



The Clean Air Group  
Driving the Future

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE  
AL 30 GIUGNO 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 semestre
2. RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
  - 2.1. Andamento della gestione
  - 2.2. Innovazione, ricerca e sviluppo
  - 2.3. Azionisti e mercati finanziari
  - 2.4. Politica di analisi e gestione dei rischi connessi all'attività del Gruppo
  - 2.5. Altre informazioni
  - 2.6. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre e prevedibile evoluzione della gestione
3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018
  - 3.1. Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata
  - 3.2. Conto Economico consolidato
  - 3.3. Conto Economico complessivo consolidato
  - 3.4. Rendiconto finanziario consolidato
  - 3.5. Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato
4. NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018
  - 4.1. Informazioni generali
  - 4.2. Criteri generali di redazione e Principi di consolidamento
  - 4.3. Area di consolidamento
  - 4.4. Note esplicative ai prospetti contabili consolidati
5. ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AI SENSI DELL'ART. 81-TER DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE E INTEGRAZIONI
6. RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

## 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 assegnato 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 della presente Relazione Finanziaria Semestrale 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 Effettivo                 | 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 (\*\*)

**Società di Revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

---

**Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili**

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

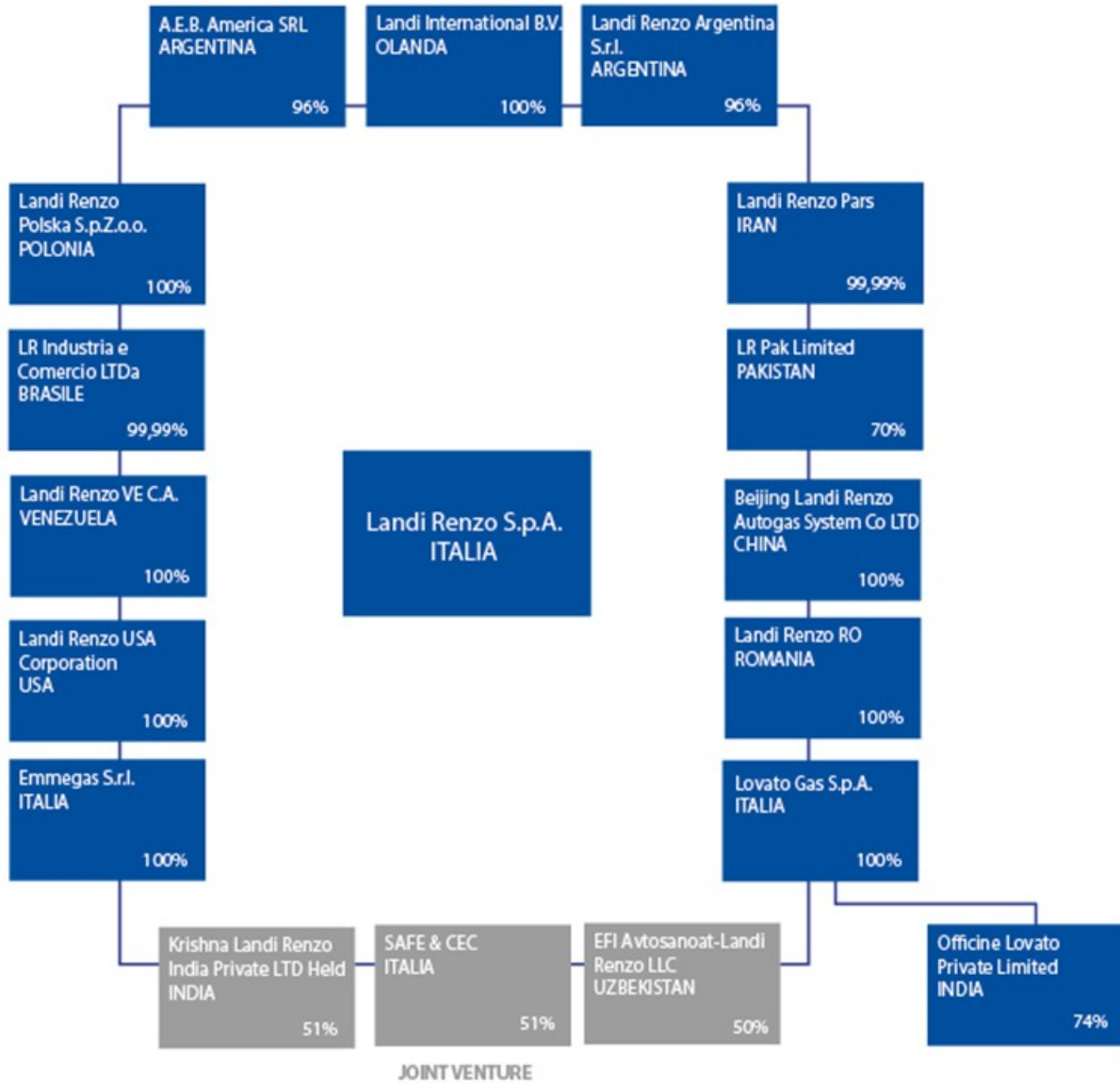
C.F. e P.IVA IT00523300358

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet

[www.landirenzogroup.com](http://www.landirenzogroup.com)

1.2. STRUTTURA DEL GRUPPO

LANDI RENZO NEL MONDO



### 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 del primo semestre 2018 non risultano direttamente comparabili con il medesimo periodo del 2017.

(Migliaia di Euro)

| <b>INDICATORI ECONOMICI DEL SECONDO TRIMESTRE</b>          | <b>II Trimestre 2018</b> | <b>II Trimestre 2017</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione %</b> |
|--|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| Ricavi   | 55.259                   | 56.734                   | -1.475            | -2,6%               |
| Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted (1)</i>       | 8.717                    | 4.234                    | 4.483             | 105,9%              |
| Margine operativo lordo (EBITDA)                           | 8.150                    | 2.710                    | 5.440             | 200,7%              |
| Margine operativo netto (EBIT) <i>adjusted (1) (1 bis)</i> | 6.148                    | 293                      | 5.855             |                     |
| Margine operativo netto (EBIT)                             | 5.581                    | -3.291                   | 8.872             |                     |
| Risultato ante imposte                                     | 3.558                    | -5.363                   | 8.921             |                     |
| Risultato netto del Gruppo e dei terzi                     | 2.867                    | -5.660                   | 8.527             |                     |
| Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> / Ricavi  | 15,8%                    | 7,5%                     |                   |                     |
| Risultato netto del Gruppo e dei terzi / Ricavi            | 5,2%                     | -10,0%                   |                   |                     |

(Migliaia di Euro)

| <b>INDICATORI ECONOMICI DEL PRIMO SEMESTRE</b>             | <b>30-giu-18</b> | <b>30-giu-17</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione %</b> |
|--|------------------|------------------|-------------------|---------------------|
| Ricavi   | 97.296           | 103.508          | -6.212            | -6,0%               |
| Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted (1)</i>       | 14.077           | 6.430            | 7.647             | 118,9%              |
| Margine operativo lordo (EBITDA)                           | 12.683           | 4.457            | 8.226             | 184,6%              |
| Margine operativo netto (EBIT) <i>adjusted (1) (1 bis)</i> | 8.854            | -1.518           | 10.372            |                     |
| Margine operativo netto (EBIT)                             | 7.460            | -5.551           | 13.011            |                     |
| Risultato ante imposte                                     | 3.426            | -8.574           | 12.000            |                     |
| Risultato netto del Gruppo e dei terzi                     | 1.692            | -8.621           | 10.313            |                     |
| Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> / Ricavi  | 14,5%            | 6,2%             |                   |                     |
| Risultato netto del Gruppo e dei terzi / Ricavi            | 1,7%             | -8,3%            |                   |                     |

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

(Migliaia di Euro)

| <b>INDICATORI ECONOMICI DEL SECONDO TRIMESTRE</b>          | <b>II Trimestre 2018</b> | <b>II Trimestre 2017</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione %</b> |
|--|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------------|
| Ricavi   | 55.259                   | 46.420                   | 8.839             | 19,0%               |
| Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted (1)</i>       | 8.717                    | 3.873                    | 4.844             | 125,1%              |
| Margine operativo lordo (EBITDA)                           | 8.150                    | 2.349                    | 5.801             | 247,0%              |
| Margine operativo netto (EBIT) <i>adjusted (1) (1 bis)</i> | 6.148                    | 397                      | 5.751             |                     |
| Margine operativo netto (EBIT)                             | 5.581                    | -3.187                   | 8.768             |                     |
| Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> / Ricavi  | 15,8%                    | 8,3%                     |                   |                     |

(Migliaia di Euro)

| <b>INDICATORI ECONOMICI DEL PRIMO SEMESTRE</b>             | <b>30-giu-18</b> | <b>30-giu-17</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione %</b> |
|--|------------------|------------------|-------------------|---------------------|
| Ricavi   | 97.296           | 87.258           | 10.038            | 11,5%               |
| Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted (1)</i>       | 14.077           | 6.901            | 7.176             | 104,0%              |
| Margine operativo lordo (EBITDA)                           | 12.683           | 4.928            | 7.755             | 157,4%              |
| Margine operativo netto (EBIT) <i>adjusted (1) (1 bis)</i> | 8.854            | -126             | 8.980             |                     |
| Margine operativo netto (EBIT)                             | 7.460            | -4.159           | 11.619            |                     |
| Margine operativo lordo (EBITDA) <i>adjusted</i> / Ricavi  | 14,5%            | 7,9%             |                   |                     |

| (Migliaia di Euro)                                    |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>SITUAZIONE PATRIMONIALE</b>                        | <b>30-giu-18</b> | <b>31-dic-17</b> | <b>30-giu-17</b> |
| Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti | 98.517           | 103.152          | 89.932           |
| Capitale di funzionamento (2)                         | 20.970           | 17.279           | 29.352           |
| Passività non correnti (3)                            | -10.873          | -14.760          | -12.587          |
| <b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>                       | <b>108.614</b>   | <b>105.671</b>   | <b>106.697</b>   |
| Posizione finanziaria netta (Disponibilità) (4)       | 51.625           | 48.968           | 61.681           |
| Patrimonio netto                                      | 56.989           | 56.703           | 45.016           |
| <b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>                         | <b>108.614</b>   | <b>105.671</b>   | <b>106.697</b>   |

| (Migliaia di Euro)   |                  |                  |                  |
|--|------------------|------------------|------------------|
| <b>PRINCIPALI INDICATORI</b>   | <b>30-giu-18</b> | <b>31-dic-17</b> | <b>30-giu-17</b> |
| Capitale di funzionamento / Fatturato ( <i>rolling 12 mesi</i> ) (5) | 11,8%            | 10,3%            | 14,8%            |
| Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto                   | 90,6%            | 86,4%            | 137,0%           |
| Investimenti lordi materiali ed immateriali                          | 2.629            | 5.149            | 2.993            |
| Personale (puntuale) (6)   | 492              | 599              | 766              |

| (Migliaia di Euro)  |                  |                  |                  |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>FLUSSI DI CASSA</b>  | <b>30-giu-18</b> | <b>31-dic-17</b> | <b>30-giu-17</b> |
| Flusso di cassa operativo al lordo degli esborsi non ricorrenti (7) | 5.436            | 8.954            | 7.524            |
| Esborsi non ricorrenti  | -4.046           | 0                | 0                |
| Flusso di cassa per attività di investimento                        | -2.534           | 3.319            | -2.905           |
| <b>FREE CASH FLOW</b>   | <b>-1.144</b>    | <b>12.273</b>    | <b>4.619</b>     |
| 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 giugno 2017 non includono la contabilizzazione della minusvalenza netta pari ad Euro 2.060 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 giugno 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 3.441 migliaia, ed relativo TFR, per Euro 605 migliaia, erogati nel corso del primo semestre 2018 in base a quanto previsto dall'accordo di mobilità concordato con le parti sociali.

#### 1.4. FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE

- 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 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 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.



## **2. RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018 è stata redatta ai sensi del D. Lgs. 58/1998 e successive modifiche, nonché del regolamento emittenti emanato dalla Consob.

La presente Relazione finanziaria semestrale consolidata è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34 – Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2017.

In parziale deroga a quanto previsto dallo IAS 34 la presente relazione riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie intervenute nel semestre. Tutti i valori di seguito presentati sono espressi in migliaia di euro ed i confronti sono effettuati rispetto ai dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente per i valori economici e rispetto ai dati al 31 dicembre 2017 per i valori patrimoniali (indicati tra parentesi), tranne ove diversamente indicato. Sono altresì presentate le note esplicative secondo l'informativa richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione dei prospetti contabili semestrali.

### **2.1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

#### **Premessa**

Il primo semestre 2018 si è chiuso con un utile netto pari ad Euro 1.692 migliaia, rispetto ad una perdita pari ad Euro 8.621 al 30 giugno 2017, ed un fatturato pari ad Euro 97.296 migliaia, in forte aumento, a parità di perimetro, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (+11,5%). 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 1.394 migliaia.

Il completamento del progetto "Ebitda improvement" e l'implementazione delle sue linee guida, iniziata nel corso dell'esercizio precedente e completata nel primo semestre 2018, ha già portato a significativi miglioramenti della marginalità. L'Ebitda adjusted si attesta infatti ad Euro 14.077 migliaia (pari al 14,5% del fatturato), rispetto ad Euro 6.901 migliaia (pari al 7,9% del fatturato) al 30 giugno 2017 (a parità di perimetro). E' da evidenziare come il primo semestre 2018 sia stato influenzato solo parzialmente dagli effetti positivi del progetto "Ebitda improvement", infatti, il piano di mobilità concordato con le parti sociali al termine dell'esercizio precedente è stato completato nel corso del semestre e molte delle linee guida del sopracitato progetto sono entrate a regime solo nel corso degli ultimi mesi del primo semestre 2018. Il secondo semestre 2018 beneficerà pienamente di tali effetti positivi, oltre a non risentire dell'effetto di significativi costi non ricorrenti. A seguito di quanto sopra indicato si rileva anche un miglioramento sostanziale dell'Ebit adjusted che, a parità di perimetro, passa da negativi Euro 126 migliaia al 30 giugno 2017 a positivi Euro 8.854 migliaia.

Il fatturato, a parità di perimetro, mostra un importante incremento (+11,5%) 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.

Come meglio descritto nel proseguito della presente relazione, la Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018 risulta pari ad Euro 51.625 migliaia, essenzialmente in linea con la chiusura del precedente esercizio (Euro 48.968 migliaia), nonostante i significativi esborsi derivanti dal suddetto piano di mobilità, per complessivi Euro 4,0 milioni, di cui Euro

3,4 milioni per incentivi all'esodo ed Euro 0,6 milioni per TFR, e gli investimenti del periodo, pari a circa Euro 2,6 milioni. Ciò è stato possibile grazie ai crescenti flussi di cassa positivi generati dall'attività operativa, al netto delle uscite legate ai costi non ricorrenti, per circa Euro 3,7 milioni.

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 della presente Relazione finanziaria semestrale, si dà atto che nel corso dell'esercizio precedente il Gruppo Landi Renzo ha concluso alcune operazioni straordinarie, 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. Nel primo semestre 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 giugno 2018 non risulta direttamente comparabile con l'equivalente periodo dell'esercizio precedente, che invece includeva l'apporto di entrambi i settori sopra indicati.

## Risultati consolidati

Nella tabella che segue si riporta l'evoluzione dei principali indicatori di *performance* economica del primo semestre 2018 rispetto al primo semestre 2017.

| (Migliaia di Euro)  |               |                      |                |               |                |                      |                |               |                |               |
|---|---------------|----------------------|----------------|---------------|----------------|----------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
|   | 30/06/2018    | Costi Non Ricorrenti | 30/06/2018 ADJ | %             | 30/06/2017     | Costi Non Ricorrenti | 30/06/2017 ADJ | %             | Variazioni ADJ | % ADJ         |
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>                               | <b>97.296</b> |                      | <b>97.296</b>  | <b>100,0%</b> | <b>103.508</b> |                      | <b>103.508</b> | <b>100,0%</b> | <b>-6.212</b>  | <b>-6,0%</b>  |
| Altri Ricavi e Proventi   | 163           |                      | 163            | 0,2%          | 433            |                      | 433            | 0,4%          | -270           | 62,4%         |
| Costi Operativi   | -84.776       | -1.394               | -83.382        | 85,7%         | -99.484        | -1.973               | -97.511        | 94,2%         | 14.129         | 14,5%         |
| <b>Margine operativo lordo</b>  | <b>12.683</b> |                      | <b>14.077</b>  | <b>14,5%</b>  | <b>4.457</b>   |                      | <b>6.430</b>   | <b>6,2%</b>   | <b>7.647</b>   | <b>118,9%</b> |
| Ammortamenti e riduzioni di valore  | -5.223        |                      | -5.223         | -5,4%         | -7.948         |                      | -7.948         | -7,7%         | 2.725          | 34,3%         |
| Minusvalenza netta da cessione  | 0             |                      | 0              |               | -2.060         | -2.060               | 0              |               | 0              |               |
| <b>Margine operativo netto</b>  | <b>7.460</b>  |                      | <b>8.854</b>   | <b>9,1%</b>   | <b>-5.551</b>  |                      | <b>-1.518</b>  | <b>-1,5%</b>  | <b>10.372</b>  | <b>n/a</b>    |
| Proventi (oneri) finanziari e differenze cambio                               | -2.882        |                      | -2.882         | -3,0%         | -3.077         |                      | -3.077         | -3,0%         | 195            | -6,3%         |
| Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto | -1.152        |                      | -1.152         | -1,2%         | 54             |                      | 54             | 0,1%          | -1.206         | n/a           |
| <b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>                                    | <b>3.426</b>  |                      | <b>4.820</b>   | <b>5,0%</b>   | <b>-8.574</b>  |                      | <b>-4.541</b>  | <b>-4,4%</b>  | <b>9.361</b>   | <b>n/a</b>    |
| Imposte correnti e differite  | -1.734        |                      |                |               | -47            |                      |                |               |                |               |
| <b>Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:</b>                  | <b>1.692</b>  |                      |                |               | <b>-8.621</b>  |                      |                |               |                |               |
| Interessi di terzi  | -93           |                      |                |               | -147           |                      |                |               |                |               |
| <b>Utile (Perdita) netto del Gruppo</b>                                       | <b>1.785</b>  |                      |                |               | <b>-8.474</b>  |                      |                |               |                |               |

I ricavi consolidati del primo semestre 2018 risultano pari ad Euro 97.296 migliaia, in riduzione di Euro 6.212 migliaia (-6,0%), 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 semestre relativi al settore Automotive (Euro 97.296 migliaia nel 2018 ed Euro 87.258 migliaia nel 2017) risultano infatti in incremento del 11,5% rispetto allo stesso semestre dell'esercizio precedente, principalmente a seguito delle vendite sul canale *After Market*, incrementate di circa il 15,1%. I ricavi realizzati sul canale OEM, che rappresentano il 38,8% dei ricavi totali del Gruppo al 30 giugno 2018, risultano in aumento rispetto ai ricavi consuntivati nel medesimo periodo dell'anno precedente (+4,3%). Questi risultati sono conseguenza del continuo buon andamento sia del mercato delle conversioni che del mercato dei primi impianti di macchine alimentate a gas a livello globale.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) *adjusted* si attesta alla fine del semestre ad Euro 14.077 migliaia, in netto miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 6.430 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 12.683 migliaia. Su tale risultato hanno avuto effetto, oltre ai fattori di cui sopra, anche costi non ricorrenti per complessivi Euro 1.394 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 del primo semestre 2018 il Gruppo ha operato direttamente nel solo settore Automotive. L'informativa sotto riportata, che illustra l'apporto per settore di business nello stesso semestre dell'esercizio precedente, consente un adeguato confronto dei risultati del semestre 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. Nella presente relazione sono comunque fornite informazioni sull'andamento di tale settore nel corso semestre al fine di meglio comprendere l'impatto di tale business sul bilancio del Gruppo.

### Ripartizione delle vendite per settore

#### Secondo trimestre 2018 vs. secondo trimestre 2017

| (Migliaia di Euro)                                       |                   |               |                   |               |               |              |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|--------------|
| Ripartizione dei ricavi per segmento                     | II trimestre 2018 | % sui ricavi  | II trimestre 2017 | % sui ricavi  | Variazioni    | %            |
| Settore <i>Automotive</i>                                | 55.259            | 100,0%        | 46.420            | 81,8%         | 8.839         | 19,0%        |
| Settore <i>Gas Distribution e Compressed Natural Gas</i> | 0                 | 0,0%          | 6.777             | 11,9%         | -6.777        | -100,0%      |
| Settore <i>Sound</i>                                     | 0                 | 0,0%          | 3.537             | 6,2%          | -3.537        | -100,0%      |
| <b>Totale ricavi</b>                                     | <b>55.259</b>     | <b>100,0%</b> | <b>56.734</b>     | <b>100,0%</b> | <b>-1.475</b> | <b>-2,6%</b> |

Sul trimestre di riferimento i ricavi delle vendite di prodotti e servizi del Gruppo passano complessivamente da Euro 56.734 migliaia del secondo trimestre 2017 ad Euro 55.259 migliaia nel secondo trimestre 2018. Il Settore *Automotive*, unico settore in cui attualmente il Gruppo opera direttamente, registra però un significativo incremento (+19%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente.

## Primo semestre 2018 vs. primo semestre 2017

(Migliaia di Euro)

| Ripartizione dei ricavi per segmento                     | AI<br>30/06/2018 | % sui<br>ricavi | AI<br>30/06/2017 | % sui<br>ricavi | Variazioni    | %            |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|---------------|--------------|
| Settore <i>Automotive</i>                                | 97.296           | 100,0%          | 87.258           | 84,3%           | 10.038        | 11,5%        |
| Settore <i>Gas Distribution e Compressed Natural Gas</i> | 0                | 0,0%            | 9.880            | 9,5%            | -9.880        | -100,0%      |
| Settore <i>Sound</i>                                     | 0                | 0,0%            | 6.370            | 6,2%            | -6.370        | -100,0%      |
| <b>Totale ricavi</b>                                     | <b>97.296</b>    | <b>100,0%</b>   | <b>103.508</b>   | <b>100,0%</b>   | <b>-6.212</b> | <b>-6,0%</b> |

I ricavi complessivi del Gruppo nei primi sei mesi del 2018 sono stati pari ad Euro 97.296 migliaia, in diminuzione (-6,0%, Euro 6.212 migliaia) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, 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, sono riconducibili interamente al Settore *Automotive*. Sempre a seguito di tali operazioni straordinarie, nel corso del semestre non sono presenti vendite intersettoriali (pari ad Euro 403 migliaia al 30 giugno 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 sei mesi dell'esercizio 2018 passano da Euro 87.258 migliaia nel 2017 ad Euro 97.296 migliaia nel 2018, registrando un incremento del 11,5% (Euro 10.038 migliaia).

## Ripartizione delle vendite per area geografica

### Secondo trimestre 2018 vs. secondo trimestre 2017

(Migliaia di Euro)

| Ripartizione dei ricavi per area geografica | Il trimestre<br>2018 | % sui<br>ricavi | Il trimestre<br>2017 | % sui<br>ricavi | Variazioni    | %            |
|---|----------------------|-----------------|----------------------|-----------------|---------------|--------------|
| Italia                                      | 11.041               | 20,0%           | 11.584               | 20,4%           | -543          | -4,7%        |
| Europa (esclusa Italia)                     | 21.888               | 39,6%           | 25.924               | 45,7%           | -4.036        | -15,6%       |
| America                                     | 9.425                | 17,2%           | 8.646                | 15,2%           | 779           | 9,0%         |
| Asia e resto del Mondo                      | 12.905               | 23,4%           | 10.580               | 18,6%           | 2.325         | 22,0%        |
| <b>Totale</b>                               | <b>55.259</b>        | <b>100%</b>     | <b>56.734</b>        | <b>100%</b>     | <b>-1.475</b> | <b>-2,6%</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 | Il trimestre<br>2018 | % sui<br>ricavi | Il trimestre<br>2017 (*) | % sui<br>ricavi | Variazioni   | %            |
|---|----------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|--------------|--------------|
| Italia                                      | 11.041               | 20,0%           | 8.525                    | 18,4%           | 2.516        | 29,5%        |
| Europa (esclusa Italia)                     | 21.888               | 39,6%           | 22.373                   | 48,2%           | -485         | -2,2%        |
| America                                     | 9.425                | 17,1%           | 6.706                    | 14,4%           | 2.719        | 40,5%        |
| Asia e resto del Mondo                      | 12.905               | 23,4%           | 8.816                    | 19,0%           | 4.089        | 46,4%        |
| <b>Totale</b>                               | <b>55.259</b>        | <b>100%</b>     | <b>46.420</b>            | <b>100%</b>     | <b>8.839</b> | <b>19,0%</b> |

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

## Primo semestre 2018 vs. primo semestre 2017

| (Migliaia di Euro)                          |               |              |                |              |               |              |
|---|---------------|--------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| Ripartizione dei ricavi per area geografica | Al 30/06/2018 | % sui ricavi | Al 30/06/2017  | % sui ricavi | Variazioni    | %            |
| Italia                                      | 18.960        | 19,5%        | 21.170         | 20,5%        | -2.210        | -10,4%       |
| Europa (esclusa Italia)                     | 40.953        | 42,1%        | 49.654         | 48,0%        | -8.701        | -17,5%       |
| America                                     | 15.061        | 15,4%        | 15.162         | 14,6%        | -101          | -0,7%        |
| Asia e resto del Mondo                      | 22.322        | 23,0%        | 17.522         | 16,9%        | 4.800         | 27,4%        |
| <b>Totale</b>                               | <b>97.296</b> | <b>100%</b>  | <b>103.508</b> | <b>100%</b>  | <b>-6.212</b> | <b>-6,0%</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 | Al 30/06/2018 | % sui ricavi | Al 30/06/2017 (*) | % sui ricavi | Variazioni    | %            |
| Italia                                      | 18.960        | 19,5%        | 16.596            | 19,0%        | 2.364         | 14,2%        |
| Europa (esclusa Italia)                     | 40.953        | 42,1%        | 44.327            | 50,8%        | -3.374        | -7,6%        |
| America                                     | 15.061        | 15,5%        | 11.833            | 13,6%        | 3.228         | 27,3%        |
| Asia e resto del Mondo                      | 22.322        | 22,9%        | 14.502            | 16,6%        | 7.820         | 53,9%        |
| <b>Totale</b>                               | <b>97.296</b> | <b>100%</b>  | <b>87.258</b>     | <b>100%</b>  | <b>10.038</b> | <b>11,5%</b> |

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

Con riferimento alla distribuzione geografica dei ricavi del settore *Automotive*, il Gruppo nei primi sei mesi del 2018 ha realizzato all'estero l'80,5% (81,0% al 30 giugno 2017) del fatturato consolidato (42,1% nell'area europea e 38,4% nell'area extra europea) e più in dettaglio:

- Italia

Le vendite sul mercato italiano, pari ad Euro 18.960 migliaia risultano, a parità di perimetro, in incremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (incremento di Euro 2.364 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 8,5% 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 3.374 migliaia, è principalmente attribuibile al calo delle vendite *After Market* in Turchia e Romania, solo parzialmente compensato da una ripresa delle vendite sui mercati polacco e slovacco.

- America

Le vendite conseguite nei primi sei mesi sul continente americano, pari ad Euro 15.061 migliaia, registrano un incremento del 27,3%, 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 (+53,9% rispetto ai primi sei mesi del 2017).

## Redditività

(Migliaia di Euro)

|   | Valori al 30 giugno 2018 |   |          |            |                         | Valori al 30 giugno 2017 |   |              |             |                         |
|---|--------------------------|---|----------|------------|-------------------------|--------------------------|---|--------------|-------------|-------------------------|
|   | Automotive               | Gas Distribuzione e Compress ed Natural Gas | Sound    | Rettifiche | Consolidato Landi Renzo | Automotive               | Gas Distribuzione e Compress ed Natural Gas | Sound        | Rettifiche  | Consolidato Landi Renzo |
| Vendite nette esterne al Gruppo   | 97.296                   | 0   | 0        | 0          | 97.296                  | 87.258                   | 9.880                                       | 6.370        |             | 103.508                 |
| Vendite intersettoriali   | 0                        | 0   | 0        | 0          | -                       | 318                      | 54  | 31           | -403        | 0                       |
| <b>Totale Ricavi delle vendite e prestazioni nette</b>                        | <b>97.296</b>            | <b>0</b>                                    | <b>0</b> | <b>0</b>   | <b>97.296</b>           | <b>87.576</b>            | <b>9.934</b>                                | <b>6.401</b> | <b>-403</b> | <b>103.508</b>          |
| Altri ricavi e proventi   | 163                      | 0   | 0        | 0          | 163                     | 409                      | 24  |              |             | 433                     |
| Costi Operativi   | -83.382                  | 0   | 0        | 0          | -83.382                 | -81.084                  | -11.027                                     | 5.803        | 403         | -97.511                 |
| <b>Margine operativo lordo adjusted</b>                                       | <b>14.077</b>            | <b>0</b>                                    | <b>0</b> | <b>0</b>   | <b>14.077</b>           | <b>6.901</b>             | <b>-1.069</b>                               | <b>598</b>   | <b>0</b>    | <b>6.430</b>            |
| Costi non ricorrenti  | -1.394                   |   |          |            | -1.394                  | -1.973                   |   |              |             | -1.973                  |
| <b>Margine operativo lordo</b>  | <b>12.683</b>            | <b>0</b>                                    | <b>0</b> | <b>0</b>   | <b>12.683</b>           | <b>4.928</b>             | <b>-1.069</b>                               | <b>598</b>   | <b>0</b>    | <b>4.457</b>            |
| Ammortamenti e riduzioni di valore  | -5.223                   | 0   | 0        | 0          | -5.223                  | -7.027                   | -632  | -289         |             | -7.948                  |
| Minusvalenza netta da cessione  | 0                        |   |          |            | 0                       | -2.060                   |   |              |             | -2.060                  |
| <b>Margine operativo netto</b>  | <b>7.460</b>             | <b>0</b>                                    | <b>0</b> | <b>0</b>   | <b>7.460</b>            | <b>-4.159</b>            | <b>-1.701</b>                               | <b>309</b>   | <b>0</b>    | <b>-5.551</b>           |
| Proventi (oneri) finanziari e differenze cambio                               |                          |   |          |            | -2.882                  |                          |   |              |             | -3.077                  |
| Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto |                          |   |          |            | -1.152                  |                          |   |              |             | 54                      |
| <b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>                                    |                          |   |          |            | <b>3.426</b>            |                          |   |              |             | <b>-8.574</b>           |
| Imposte correnti e differite  |                          |   |          |            | -1.734                  |                          |   |              |             | -47                     |
| <b>Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:</b>                  |                          |   |          |            | <b>1.692</b>            |                          |   |              |             | <b>-8.621</b>           |
| Interessi di terzi  |                          |   |          |            | -93                     |                          |   |              |             | -147                    |
| <b>Utile (Perdita) netto del Gruppo</b>                                       |                          |   |          |            | <b>1.785</b>            |                          |   |              |             | <b>-8.474</b>           |

Nei primi sei mesi del 2018 il Margine Operativo Lordo *adjusted* (MOL *adjusted* o EBITDA *adjusted*) risulta positivo per Euro 14.077 migliaia, pari al 14,5% dei ricavi, in aumento di Euro 7.647 migliaia rispetto al dato di giugno 2017 (Euro

6.430 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 12.683 migliaia, comprensivo di Euro 1.394 migliaia di costi non ricorrenti riferiti ad oneri di consulenza strategica, come di seguito dettagliato:

| (Migliaia di Euro)          | 30/06/2018    | 30/06/2017    | Variazione |
|-----------------------------|---------------|---------------|------------|
| <b>COSTI NON RICORRENTI</b> |               |               |            |
| Consulenza strategica       | -1.394        | -1.533        | 139        |
| Incentivi all'esodo         | 0             | -440          | 440        |
| <b>Totale</b>               | <b>-1.394</b> | <b>-1.973</b> | <b>579</b> |

I costi di materie prime, materiali di consumo e merci e variazione delle rimanenze passano complessivamente da Euro 50.121 migliaia al 30 giugno 2017 ad Euro 46.580 migliaia al 30 giugno 2018, registrando un decremento, in valore assoluto, pari ad Euro 3.541 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 21.816 migliaia ed includono costi non ricorrenti per complessivi Euro 1.394 migliaia connessi ai già citati costi di consulenza strategica, in confronto ad Euro 27.257 migliaia dello stesso periodo dell'anno precedente (che includevano costi non ricorrenti per Euro 1.973 migliaia).

Il costo del personale risulta pari ad Euro 14.981 migliaia, in significativo decremento in confronto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 20.446 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 3.620 migliaia al 30 giugno 2017). Il numero dei dipendenti del Gruppo si riduce infatti da 599 unità al 31 dicembre a 492 unità al 30 giugno 2018.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) del periodo è stato positivo e pari ad Euro 7.460 migliaia (negativo e pari ad Euro -5.551 migliaia al 30 giugno 2017) dopo aver contabilizzato ammortamenti e riduzioni di valore per Euro 5.223 migliaia (Euro 7.948 migliaia al 30 giugno 2017), nonché costi non ricorrenti per Euro 1.394 migliaia (Euro 1.973 migliaia al 30 giugno 2017). L'Ebit al 30 giugno 2017 risentiva inoltre di minusvalenze da cessione pari ad Euro 2.060 migliaia relative alla cessione del ramo d'azienda relativo alla parte del Centro Tecnico destinata alla gestione dei laboratori al Gruppo AVL.

Il semestre si chiude con un utile ante imposte pari ad Euro 3.426 migliaia a fronte di una perdita ante imposte pari ad Euro -8.574 migliaia nel primo semestre 2017, dopo la rilevazione di perdite nette su valutazioni di partecipazioni a patrimonio netto per Euro -1.152 migliaia (positivi Euro 54 migliaia al 30 giugno 2017).

Gli oneri finanziari complessivi (interessi attivi, interessi passivi e differenze cambi) sono pari ad Euro 2.882 migliaia, in decremento rispetto allo stesso semestre del 2017 (Euro 3.077 migliaia), principalmente per effetto dei minori interessi passivi dovuti ad una più efficace gestione dell'indebitamento.

Nei primi sei mesi del 2018 la svalutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto è pari ad Euro 1.152 migliaia (Euro 54 migliaia per rivalutazione al 30 giugno 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 168 migliaia) e SAFE&CEC S.r.l. (svalutazione pari ad Euro 1.320 migliaia).



Il risultato netto del Gruppo e dei terzi nel primo semestre 2018 ha evidenziato un utile pari ad Euro 1.692 migliaia a fronte di una perdita del Gruppo e dei terzi pari ad Euro 8.621 migliaia nello stesso periodo del 2017. Le imposte del periodo sono inclusive dell'utilizzo delle imposte anticipate, principalmente riconducibile agli utilizzi di fondi tassati avvenuti nel corso del semestre a fronte dell'erogazione degli incentivi all'esodo previsti dal piano di riorganizzazione aziendale, per circa Euro 855 migliaia.

Il risultato netto del periodo di pertinenza del Gruppo al 30 giugno 2018 è stato positivo per Euro 1.785 migliaia, a fronte di un risultato negativo pari ad Euro 8.474 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.

La contabilizzazione di tale joint venture secondo il metodo del patrimonio netto ha comportato la rilevazione di una svalutazione su partecipazioni al 30 giugno 2018 di Euro 1.320 migliaia (di cui Euro 957 migliaia nel primo trimestre e Euro 363 migliaia riferibili al secondo trimestre).

Nei primi sei mesi dell'esercizio 2018 il settore Gas Distribution e Compressed Natural Gas ha realizzato vendite nette consolidate per Euro 26.322 migliaia, un Ebitda adjusted pari a positivi Euro 568 migliaia ed una perdita dopo le imposte di Euro 2.588 migliaia. I risultati del semestre 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 Gruppo presenta inoltre un portafoglio ordini rilevante che si ritiene potrà consentire una progressiva ripresa nel corso del prossimo semestre ed 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)   |                |                |                |                |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Situazione Patrimoniale e Finanziaria                        | 30/06/2018     | 31/03/2018     | 31/12/2017     | 30/06/2017     |
| Crediti commerciali  | 36.409         | 30.386         | 29.118         | 36.657         |
| Rimanenze  | 39.003         | 38.822         | 36.562         | 49.321         |
| Lavori in corso su ordinazione                               | 0              | 0              | 0              | 210            |
| Debiti commerciali   | -53.517        | -49.168        | -47.829        | -55.220        |
| Altre attività correnti nette                                | -925           | 267            | -571           | -1.616         |
| <b>Capitale netto di funzionamento</b>                       | <b>20.970</b>  | <b>20.307</b>  | <b>17.279</b>  | <b>29.352</b>  |
| Immobilizzazioni materiali                                   | 13.397         | 13.489         | 14.583         | 19.556         |
| Attività non correnti destinate alla vendita                 | 0              | 0              | 0              | 5.700          |
| Immobilizzazioni immateriali                                 | 49.662         | 50.354         | 51.264         | 56.826         |
| Altre attività non correnti                                  | 35.458         | 36.080         | 37.305         | 7.850          |
| <b>Capitale fisso</b>  | <b>98.517</b>  | <b>99.923</b>  | <b>103.152</b> | <b>89.932</b>  |
| TFR ed altri fondi   | -10.873        | -11.529        | -14.760        | -12.587        |
| <b>Capitale Investito netto</b>                              | <b>108.614</b> | <b>108.701</b> | <b>105.671</b> | <b>106.697</b> |
| <b>Finanziato da:</b>  |                |                |                |                |
| Posizione Finanziaria Netta                                  | 51.625         | 53.774         | 48.968         | 61.681         |
| Patrimonio netto di Gruppo                                   | 57.716         | 55.601         | 57.372         | 45.451         |
| Patrimonio netto di Terzi                                    | -727           | -674           | -669           | -435           |
| <b>Fonti di Finanziamento</b>                                | <b>108.614</b> | <b>108.701</b> | <b>105.671</b> | <b>106.697</b> |
| Indici   | 30/06/2018     | 31/03/2018     | 31/12/2017     | 30/06/2017     |
| Capitale netto di funzionamento                              | 20.970         | 20.307         | 17.279         | 29.352         |
| Capitale netto di funzionamento/Fatturato <i>rolling</i> (1) | 11,8%          | 12,1%          | 10,3%          | 14,8%          |
| Capitale investito netto                                     | 108.614        | 108.701        | 105.671        | 106.697        |
| Capitale investito netto/Fatturato <i>rolling</i>            | 61,3%          | 64,6%          | 63,0%          | 53,8%          |

(1) I dati del Fatturato rolling al 30 giugno 2018 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.

Il capitale netto di funzionamento alla fine del periodo ammonta ad Euro 20.970 migliaia e si incrementa di Euro 3.691 migliaia rispetto allo stesso dato registrato al 31 dicembre 2017, in conseguenza dell'incremento dei crediti e delle rimanenze, 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 11,8% (14,8% al 30 giugno 2017). L'andamento del capitale di funzionamento risulta peraltro sotto controllo ed essenzialmente stabile in relazione alla crescita del volume d'affari.

I crediti commerciali sono pari ad Euro 36.409 migliaia, in aumento di Euro 7.291 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017. Al 30 giugno 2018 i crediti oggetto di cessione mediante il ricorso a operazioni di factoring per le quali è stata effettuata la *derecognition* ammontano ad Euro 27,3 milioni rispetto ad Euro 19,5 milioni al 31 dicembre 2017.

Aumentano di Euro 5.688 migliaia i debiti commerciali, passando da Euro 47.829 migliaia del 31 dicembre 2017 ad Euro 53.517 migliaia, mentre le rimanenze finali, pari complessivamente ad Euro 39.003 migliaia, sono aumentate di Euro 2.441 migliaia.

Il capitale investito netto (Euro 108.614 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 61,3%.

## Posizione finanziaria netta e flussi di cassa

(migliaia di Euro)

|  | 30/06/2018     | 31/03/2018     | 31/12/2017     | 30/06/2017     |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Disponibilità liquide  | 23.188         | 18.670         | 17.779         | 15.916         |
| Debiti verso le banche e finanziamenti a breve               | -16.932        | -13.049        | -7.741         | -13.495        |
| Obbligazioni emesse  | -6.345         | -2.373         | -2.373         | -1.183         |
| Finanziamenti passivi a breve termine                        | -419           | -419           | -419           | -420           |
| <b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>       | <b>-508</b>    | <b>2.829</b>   | <b>7.246</b>   | <b>818</b>     |
| Obbligazioni emesse  | -26.131        | -29.101        | -28.679        | -30.259        |
| Finanziamenti passivi a medio lungo termine                  | -24.986        | -27.502        | -27.535        | -32.240        |
| <b>Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine</b> | <b>-51.117</b> | <b>-56.603</b> | <b>-56.214</b> | <b>-62.499</b> |
| <b>Posizione finanziaria netta</b>                           | <b>-51.625</b> | <b>-53.774</b> | <b>-48.968</b> | <b>-61.681</b> |

La Posizione Finanziaria Netta risulta complessivamente negativa per Euro -51.625 migliaia rispetto ad Euro -48.968 migliaia al 31 dicembre 2017 (e pari a Euro -61.681 migliaia al 30 giugno 2017). La variazione della Posizione Finanziaria Netta rispetto al 31 dicembre 2017 è dovuta prevalentemente alle uscite finanziarie riferite agli incentivi all'esodo e relativo TFR erogati nel corso del semestre.

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 rientrano 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)

|   | 30/06/2018    | 31/03/2018    | 31/12/2017    | 30/06/2017   |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Flusso di cassa operativo al lordo degli esborsi non ricorrenti (1) | 5.436         | -332          | 8.954         | 7.524        |
| Esborsi non ricorrenti  | -4.046        | -3.163        | 0             | 0            |
| Flusso di cassa per attività di investimento                        | -2.534        | -642          | 3.319         | -2.905       |
| <b>Free Cash Flow</b>   | <b>-1.144</b> | <b>-4.137</b> | <b>12.273</b> | <b>4.619</b> |

(1) Flusso di cassa operativo al lordo degli esborsi non ricorrenti relativi agli incentivi all'esodo, pari ad Euro 3.441 migliaia, e relativo TFR, per Euro 605 migliaia, erogati nel corso del primo semestre 2018 in base a quanto previsto dall'accordo di mobilità concordato con le parti sociali. Nel primo trimestre 2018 gli importi erogati sono stati pari ad Euro 2.733 migliaia ed Euro 430 migliaia rispettivamente.

Il flusso di cassa netto da attività operative a fine giugno, come evidenziato nel Rendiconto Finanziario, è risultato positivo per Euro 1.390 migliaia (al netto di esborsi non ricorrenti pari ad Euro 4.046 migliaia) mentre le attività di investimento nette hanno comportato un assorbimento di cassa pari ad Euro 2.534 migliaia.

### **Investimenti**

Gli investimenti lordi in immobili, impianti e macchinari ed altre attrezzature sono pari ad Euro 1.386 migliaia (Euro 1.136 migliaia al 30 giugno 2017) e si riferiscono principalmente ad acquisti di impianti e macchinari, nuovi stampi di produzione nonché attrezzature e strumenti di collaudo e controllo.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono pari ad Euro 1.243 migliaia (Euro 1.857 migliaia al 30 giugno 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.

### **Andamento della Capogruppo**

Nel primo semestre 2018 Landi Renzo S.p.A. ha conseguito ricavi per Euro 69.702. Il Margine Operativo Lordo ha evidenziato un valore pari ad Euro 7.259 migliaia (di cui oneri non ricorrenti pari ad Euro 1.394 migliaia) rispetto ad Euro 388 migliaia al 30 giugno 2017 (di cui oneri non ricorrenti pari ad Euro 1.973 migliaia), mentre la posizione finanziaria netta si attesta a negativi Euro 55.997 migliaia (negativi Euro 56.899 migliaia al 31 dicembre 2017).

Alla fine del semestre l'organico della Capogruppo era pari a 303 addetti, in riduzione di 66 unità rispetto al 31 dicembre 2017.

I risultati economici della Capogruppo sono positivamente influenzati dai maggiori volumi di fornitura sia sul mercato After Market sia su quello OEM.

## PROSPETTO DI RACCORDO TRA I DATI DEL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO ED I DATI DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Di seguito si riporta il prospetto di raccordo tra il risultato di periodo e il patrimonio netto di Gruppo con gli analoghi valori della Capogruppo.

(Migliaia di Euro)

| PROSPETTO DI RACCORDO   | Patrim. Netto al<br>30.06.2018 | Risultato<br>esercizio al<br>30.06.2018 | Patrim. Netto al<br>30.06.2017 | Risultato<br>esercizio al<br>30.06.2017 |
|---|--------------------------------|---|--------------------------------|---|
| <b>P.Netto e risultato esercizio capogruppo</b>   | <b>54.486</b>                  | <b>3.585</b>                            | <b>44.808</b>                  | <b>-8.239</b>                           |
| Diff.valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto contabile delle società consolidate | 3.591                          | 0                                       | 3.189                          | 54                                      |
| Risultati pro quota conseguiti dalle partecipate  | 0                              | 2.659                                   | 0                              | -1.047                                  |
| Eliminazione dividendi infragruppo  | 0                              | -2.964                                  | 0                              |   |
| Eliminazione effetti transazioni commerciali infragruppo  | -1.224                         | 241                                     | -1.648                         | -191                                    |
| Utili o perdite su cambi da valutazione di finanziamenti infragruppo                              | 591                            | -591                                    | -846                           | 846                                     |
| Eliminazione rivalutazione/svalutazione partecipazioni e rilevazione <i>impairment</i> avviamento | 0                              | -1.220                                  | 0                              | -44                                     |
| Eliminazione effetti transazioni cespiti infragruppo  | -455                           | -18                                     | -487                           |   |
| <b>P.Netto e risultato esercizio da bilancio Consolidato</b>                                      | <b>56.989</b>                  | <b>1.692</b>                            | <b>45.016</b>                  | <b>-8.621</b>                           |
| P.Netto e risultato esercizio di Terzi  | -727                           | -93                                     | -435                           | -147                                    |
| <b>P.Netto e risultato esercizio di gruppo</b>  | <b>57.716</b>                  | <b>1.785</b>                            | <b>45.451</b>                  | <b>-8.474</b>                           |

### 2.2. INNOVAZIONE, RICERCA E SVILUPPO

Le attività di Ricerca e Sviluppo del primo semestre 2018 hanno visto il proseguimento di progetti iniziati nel corso dell'anno precedente nonché l'avvio di nuove iniziative, in particolare:

- sviluppo di sistemi di conversione sul mercato *After Market* ed OEM destinati ai nuovi veicoli e nuove motorizzazioni introdotte sul settore *automotive*;
- sviluppo di progetti per la produzione di nuovi riduttori, iniettori e centraline, sia GPL che Metano, per veicoli pesanti (*Heavy Duty*), destinati al mercato *After Market*;
- sviluppo di nuove centraline elettroniche a maggiori prestazioni e minor ingombro per il mercato *After Market* destinate a tutti i *brand* del Gruppo.

### 2.3. AZIONISTI E MERCATI FINANZIARI

Il Gruppo Landi mantiene un dialogo costante con i suoi Azionisti attraverso una responsabile e trasparente attività di comunicazione svolta dalla funzione di *Investor Relations* finalizzata a far meglio comprendere l'evoluzione aziendale. Alla funzione di *Investor Relations*, inoltre, è affidato il compito di organizzare presentazioni, eventi e "Roadshow" che permettano una relazione diretta fra la comunità finanziaria ed il *Top management* del Gruppo. Per ulteriori informazioni e per prendere visione dei dati economico-finanziari, delle presentazioni istituzionali, delle pubblicazioni periodiche, dei comunicati ufficiali e degli aggiornamenti in tempo reale sul titolo è possibile visitare la sezione *Investors* del sito [www.landirenzogroup.com](http://www.landirenzogroup.com).

Nella tabella che segue si riepilogano i principali dati azionari e borsistici del semestre.

|   |             |
|---|-------------|
| Prezzo al 2 gennaio 2018  | 1,566       |
| Prezzo al 29 giugno 2018  | 1,3480      |
| Prezzo massimo 2018 (02/01/18 - 29/06/18)                                 | 1,676       |
| Prezzo minimo 2018 (02/01/18 - 29/06/18)                                  | 1,2640      |
| Capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2018 (euro migliaia)               | 151.650     |
| Patrimonio netto del Gruppo e dei terzi al 30 giugno 2018 (euro migliaia) | 56.989      |
| Numero di azioni che compongono il capitale Sociale                       | 112.500.000 |

Il capitale sociale si compone di n. 112.500.000 azioni del valore nominale di Euro 0,10 per azione per complessivi 11.250.000,00 Euro.

Al 30 giugno 2018 la quotazione dell'obbligazione "LANDI RENZO 6,10% 2015-2022" (ISIN:IT0005107237), rilevata sul mercato ExtraMOT PRO, segmento professionale del Mercato ExtraMOT organizzato e gestito da Borsa Italiana, era pari a 87,7.

#### 2.4. POLITICA DI ANALISI E GESTIONE DEI RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITA' DEL GRUPPO

Il Gruppo è esposto a rischi di diversa natura connessi alla propria attività, in particolare riferibili alle seguenti tipologie:

- Rischi strategici, relativi alla congiuntura macroeconomica e di settore nonché alla recuperabilità di attività immateriali, in particolare avviamenti. In proposito, si segnala che nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 risultano iscritte immobilizzazioni immateriali per complessivi Euro 49.662 migliaia, di cui Euro 4.621 migliaia relativi a costi di sviluppo, Euro 30.094 migliaia ad avviamenti, Euro 14.947 migliaia a marchi e brevetti, oltre a imposte anticipate nette per complessivi Euro 7.369 migliaia. La recuperabilità di tali valori è legata al realizzarsi dei piani futuri di sviluppo e vendita dei prodotti e delle *cash generating unit* di riferimento.
- Rischi operativi, rischi relativi ai rapporti con i clienti *OEM* (nel semestre in esame le vendite di sistemi e componenti effettuate dal Gruppo nei confronti dei clienti *OEM*, hanno rappresentato il 38,8% del totale delle vendite), al contesto di alta competitività in cui il Gruppo opera, alla responsabilità di prodotto e alla tutela della proprietà intellettuale.
- Rischi finanziari, nel dettaglio:
  - a) Rischio di tasso di interesse, connesso alla fluttuazione dei tassi applicati sui finanziamenti a tasso variabile del Gruppo;
  - b) Rischio di cambio, relativo sia alla commercializzazione dei prodotti in paesi non aderenti all'area Euro che alla traduzione dei bilanci delle filiali non appartenenti all'Unione Monetaria Europea ai fini dell'inclusione nel bilancio consolidato;
  - c) Rischio di credito, connesso al mancato adempimento delle obbligazioni contrattuali da parte di un cliente o di una controparte;

- d) Rischio di liquidità, relativo ad eventuali difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie.

Alla data del 30 giugno 2018 i covenants finanziari esistenti sui finanziamenti risultano rispettati.

La Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2018 non include tutte le informazioni sulla gestione dei rischi sopra menzionati richieste dal bilancio annuale e deve essere letta unitamente alla Relazione finanziaria annuale predisposta per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017. Non si rilevano modifiche sostanziali nella gestione dei rischi sopra richiamati.

## 2.5. ALTRE INFORMAZIONI

### Rapporti con parti correlate

I rapporti di credito e debito e le transazioni economiche con le imprese correlate, sono oggetto di apposita analisi nelle "Note esplicative ai prospetti di bilancio consolidato semestrale abbreviato" cui si rimanda. Si precisa inoltre che le vendite e gli acquisti tra le parti non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nella normale attività delle società del Gruppo, e che le stesse sono effettuate a normali valori di mercato.

Con riferimento ai rapporti con la società controllante Girefin S.p.A., si tenga altresì presente che gli Amministratori della Landi Renzo S.p.A. ritengono che la stessa non eserciti l'attività di direzione e coordinamento prevista dall'art. 2497 del Codice Civile in quanto:

- l'azionista è privo di mezzi e strutture per lo svolgimento di tale attività, in quanto non dispone di dipendenti o altri collaboratori in grado di fornire supporto all'attività del consiglio di amministrazione;
- non predisporre i budget ed i business plan di Landi Renzo S.p.A.;
- non impartisce alcuna direttiva o istruzione alla controllata, non richiede di essere preventivamente informato o di approvare le sue operazioni più significative, né tanto meno quelle di ordinaria amministrazione;
- non esistono comitati o gruppi di lavoro, formali o informali, costituiti tra rappresentanti di Girefin S.p.A. e rappresentanti della controllata.

Alla data odierna non vi sono stati cambiamenti circa le sopra indicate condizioni.

Si ricorda, infine, che il Consiglio di Amministrazione ha adottato, ai sensi del Regolamento Consob 17221/2010, nonché in attuazione dell'articolo 2391 bis del Codice Civile la specifica procedura per le operazioni con le parti correlate disponibile sul sito internet della Società a cui si rimanda.

### Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, si segnala che nel corso del semestre non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali rispetto alla normale gestione dell'impresa, che possano dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale alla tutela degli azionisti di minoranza.

### Azioni proprie e di società controllanti

In ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2428 del Codice Civile, si informa che nel corso dell'esercizio 2017 e del primo semestre 2018, la Capogruppo non ha negoziato azioni proprie e di società controllanti e a oggi non detiene azioni proprie o di controllanti.

### 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.

#### Sedi secondarie

Non sono state istituite sedi secondarie.



## 2.6. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

### Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

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.

Si segnala inoltre che in data 24 luglio 2018 il Consiglio di Amministrazione della Landi Renzo S.p.A. ha approvato la fusione per incorporazione della società interamente controllata Emmegas S.r.l. nella Capogruppo. Tale operazione, che 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, non genererà effetti contabili sul bilancio consolidato del Gruppo.

### Prospettive per l'esercizio in corso

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, tenuto conto dei risultati dei primi sei 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, ossia una crescita dei ricavi del segmento Automotive che si attesteranno tra Euro 165 milioni ed Euro 170 milioni, con un margine Ebitda *adjusted* di circa a Euro 25 milioni, pari al 15% dei ricavi. I ricavi della Joint Venture del segmento Gas Distribution and Compressed Natural Gas (consolidata dal 2018 con il metodo del patrimonio netto) sono attesi tra Euro 57 milioni ed Euro 60 milioni con un margine EBITDA *adjusted* di circa Euro 5 milioni, pari all'8% dei ricavi.

Cavriago, 13 settembre 2018

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

### 3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018

#### 3.1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

| (Migliaia di Euro)   |             |                   |                   |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>ATTIVITA'</b>   | <b>Note</b> | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
| <b>Attività non correnti</b>                                 |             |                   |                   |
| Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature | 2           | 13.397            | 14.583            |
| Costi di sviluppo  | 3           | 4.621             | 5.401             |
| Avviamento   | 4           | 30.094            | 30.094            |
| Altre attività immateriali a vita definita                   | 5           | 14.947            | 15.769            |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto   | 6           | 23.149            | 24.301            |
| Altre attività finanziarie non correnti                      | 7           | 380               | 428               |
| Altre attività non correnti                                  | 8           | 4.560             | 4.560             |
| Imposte anticipate   | 9           | 7.369             | 8.016             |
| <b>Totale attività non correnti</b>                          |             | <b>98.517</b>     | <b>103.152</b>    |
| <b>Attività correnti</b>                                     |             |                   |                   |
| Crediti verso clienti  | 10          | 36.409            | 29.118            |
| Rimanenze  | 11          | 39.003            | 36.562            |
| Altri crediti e attività correnti                            | 12          | 7.333             | 7.529             |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti                    | 13          | 23.188            | 17.779            |
| <b>Totale attività correnti</b>                              |             | <b>105.933</b>    | <b>90.988</b>     |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                      |             | <b>204.450</b>    | <b>194.140</b>    |

| (Migliaia di Euro)                          |    |                   |                   |
|---|----|-------------------|-------------------|
| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>        |    | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> |
| <b>Patrimonio netto</b>                     |    |                   |                   |
| Capitale sociale                            |    | 11.250            | 11.250            |
| Altre riserve                               |    | 44.681            | 41.983            |
| Utile (perdita) del periodo                 |    | 1.785             | 4.139             |
| <b>Totale Patrimonio Netto del gruppo</b>   |    | <b>57.716</b>     | <b>57.372</b>     |
| Patrimonio netto di terzi                   |    | -727              | -669              |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>              | 14 | <b>56.989</b>     | <b>56.703</b>     |
| <b>Passività non correnti</b>               |    |                   |                   |
| Debiti verso banche non correnti            | 15 | 24.568            | 26.906            |
| Altre passività finanziarie non correnti    | 16 | 26.549            | 29.308            |
| Fondi per rischi ed oneri                   | 17 | 8.630             | 11.891            |
| Piani a benefici definiti per i dipendenti  | 18 | 1.847             | 2.446             |
| Passività fiscali differite                 | 19 | 396               | 423               |
| <b>Totale passività non correnti</b>        |    | <b>61.990</b>     | <b>70.974</b>     |
| <b>Passività correnti</b>                   |    |                   |                   |
| Debiti verso le banche correnti             | 20 | 16.932            | 7.741             |
| Altre passività finanziarie correnti        | 21 | 6.764             | 2.792             |
| Debiti verso fornitori                      | 22 | 53.517            | 47.829            |
| Debiti tributari                            | 23 | 2.678             | 3.003             |
| Altre passività correnti                    | 24 | 5.580             | 5.098             |
| <b>Totale passività correnti</b>            |    | <b>85.471</b>     | <b>66.463</b>     |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b> |    | <b>204.450</b>    | <b>194.140</b>    |

### 3.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)

|  | Not<br>e | 30/06/201<br>8 | 30/06/201<br>7 (*) |
|--|----------|----------------|--------------------|
| <b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>   |          |                |                    |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni                                       | 25       | 97.296         | 103.508            |
| Altri ricavi e proventi  | 26       | 163            | 433                |
| Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze | 27       | -46.580        | -50.121            |
| Costi per servizi e per godimento beni di terzi                                | 28       | -21.816        | -27.257            |
| Costo del personale  | 29       | -14.981        | -20.446            |
| Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione           | 30       | -1.399         | -1.660             |
| <b>Margine operativo lordo</b>   |          | <b>12.683</b>  | <b>4.457</b>       |
| Ammortamenti e riduzioni di valore   | 31       | -5.223         | -7.948             |
| Minusvalenza netta da cessione   | 31       | 0              | -2.060             |
| <b>Margine operativo netto</b>   |          | <b>7.460</b>   | <b>-5.551</b>      |
| Proventi finanziari  | 32       | 77             | 48                 |
| Oneri finanziari   | 33       | -1.924         | -2.297             |
| Utili (perdite) su cambi   | 34       | -1.035         | -828               |
| Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto  | 35       | -1.152         | 54                 |
| <b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>                                     |          | <b>3.426</b>   | <b>-8.574</b>      |
| Imposte correnti e differite   | 36       | -1.734         | -47                |
| <b>Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:</b>                   |          | <b>1.692</b>   | <b>-8.621</b>      |
| Interessi di terzi   |          | -93            | -147               |
| Utile (perdita) netto del Gruppo   |          | 1.785          | -8.474             |
| <b>Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)</b>       | 37       | 0,0159         | -0,0753            |
| <b>Utile (Perdita) diluito per azione</b>                                      | 37       | 0,0159         | -0,0753            |

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

### 3.3. CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)

| <b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO</b>   | Note | 30/06/2018    | 30/06/2017    |
|--|------|---------------|---------------|
| <b>Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi:</b>   |      | <b>1.692</b>  | <b>-8.621</b> |
| <i>Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico</i>            |      |               |               |
| Rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)                                  | 18   | 6             | 143           |
| <b>Totale Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico</b>     |      | <b>6</b>      | <b>143</b>    |
| <i>Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico</i>        |      |               |               |
| Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere  |      | -1.083        | -308          |
| <b>Totale Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico</b> |      | <b>-1.083</b> | <b>-308</b>   |
| <b>Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto al netto degli effetti fiscali</b>     |      | <b>-1.077</b> | <b>-165</b>   |
| <b>Totale conto economico consolidato complessivo del periodo</b>                                |      | <b>615</b>    | <b>-8.786</b> |
| Utile (perdita) degli Azionisti della Capogruppo   |      | 672           | -8.669        |
| Interessi di terzi   |      | -57           | -117          |

### 3.4. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)

| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO   | 30/06/2018    | 30/06/2017    |
|--|---------------|---------------|
| <b>Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>                             |               |               |
| Utile (perdita) ante-imposte del periodo   | 3.426         | -8.574        |
| <i>Rettifiche per:</i>   |               |               |
| Minusvalenza netta da cessione   | 0             | 2.060         |
| Ammortamento di immobili, impianti e macchinari  | 2.354         | 4.039         |
| Ammortamento di attività immateriali   | 2.869         | 3.787         |
| Perdite (utile) per cessione attività materiali ed immateriali                         | -37           | 122           |
| Perdita per riduzione di valore dei crediti  | 83            | 284           |
| Oneri finanziari netti   | 2.882         | 3.077         |
| Perdita (Utile) da partecipazioni valutate a patrimonio netto                          | 1.152         | 54            |
|  | <b>12.729</b> | <b>4.849</b>  |
| <i>Variazioni di:</i>  |               |               |
| rimanenze e lavori in corso su ordinazione   | -2.441        | 1.622         |
| crediti commerciali ed altri crediti   | -7.130        | 603           |
| debiti commerciali ed altri debiti   | 4.385         | 1.832         |
| fondi e benefici ai dipendenti   | -3.854        | 168           |
| <b>Disponibilità liquide generate dall'attività operativa</b>                          | <b>3.689</b>  | <b>9.074</b>  |
| Interessi pagati   | -1.841        | -928          |
| Interessi incassati  | 37            | 20            |
| Imposte sul reddito pagate   | -495          | -642          |
| <b>Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa</b>                    | <b>1.390</b>  | <b>7.524</b>  |
| <b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento</b>                       |               |               |
| Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari                               | 95            | 88            |
| Acquisto di immobili, impianti e macchinari  | -1.386        | -1.136        |
| Acquisto di immobilizzazioni immateriali   | -100          | -201          |
| Costi di sviluppo  | -1.143        | -1.656        |
| <b>Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento</b>             | <b>-2.534</b> | <b>-2.905</b> |
| <b>Free Cash Flow</b>  | <b>-1.144</b> | <b>4.619</b>  |
| <b>Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>                      |               |               |
| Incassi derivanti dal versamento in c/futuro aumento di capitale                       | 0             | 8.867         |
| Rimborsi obbligazioni  | 0             | 0             |
| Erogazioni (rimborsi) dei finanziamenti a Medio Lungo Termine                          | -1.028        | -552          |
| Variazione debiti bancari a breve  | 8.673         | -14.050       |
| <b>Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento</b> | <b>7.645</b>  | <b>-5.735</b> |
| <b>Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>   | <b>6.501</b>  | <b>-1.116</b> |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio                                | 17.779        | 16.484        |
| Effetto della fluttuazione dei cambi sulle disponibilità liquide                       | -1.092        | 548           |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>                 | <b>23.188</b> | <b>15.916</b> |

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

| Altre informazioni   | 30/06/2018 | 30/06/2017 |
|--|------------|------------|
| (Aumento)/Diminuzione nei crediti commerciali ed altri crediti verso parti correlate | -745       | 356        |
| Aumento/(Diminuzione) nei debiti commerciali ed altri debiti verso parti correlate   | -396       | 777        |

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.

### 3.5. 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>        | <b>11.250</b>    | <b>2.250</b>   | <b>10.552</b>                 | <b>46.598</b>              | <b>0</b>                                       | <b>-25.245</b>           | <b>45.405</b>               | <b>-759</b>              | <b>436</b>                  | <b>45.082</b>           |
| Risultato dell'esercizio                |                  |                |                               |                            |  | -8.474                   | -8.474                      | -147                     |                             | -8.621                  |
| Utile/Perdite attuariali IAS 19         |                  |                | 143                           |                            |  |                          | 143                         |                          |                             | 143                     |
| Differenza di traduzione                |                  |                | 508                           |                            |  |                          | 508                         | 30                       |                             | 538                     |
| <b>Totale utile/perdita complessivo</b> |                  |                | <b>651</b>                    |                            |  | <b>-8.474</b>            | <b>-7.823</b>               | <b>-147</b>              | <b>30</b>                   | <b>-7.940</b>           |
| Altri movimenti                         |                  |                | -998                          |                            | 8.867  |                          | 7.869                       | 5                        |                             | 7.874                   |
| Destinazione risultato                  |                  |                | -9.365                        | -15.880                    |  | 25.245                   | 0                           | 759                      | -759                        | 0                       |
| <b>Saldo al 30 giugno 2017</b>          | <b>11.250</b>    | <b>2.250</b>   | <b>840</b>                    | <b>30.718</b>              | <b>8.867</b>                                   | <b>-8.474</b>            | <b>45.451</b>               | <b>-147</b>              | <b>-288</b>                 | <b>45.016</b>           |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2017</b>        | <b>11.250</b>    | <b>2.250</b>   | <b>148</b>                    | <b>30.718</b>              | <b>8.867</b>                                   | <b>4.139</b>             | <b>57.372</b>               | <b>-437</b>              | <b>-232</b>                 | <b>56.703</b>           |
| Effetto applicazione IFRS 9             |                  |                | -321                          |                            |  |                          | -321                        |                          |                             | -321                    |
| <b>Saldo al 1 gennaio 2018</b>          | <b>11.250</b>    | <b>2.250</b>   | <b>-173</b>                   | <b>30.718</b>              | <b>8.867</b>                                   | <b>4.139</b>             | <b>57.051</b>               | <b>-437</b>              | <b>-232</b>                 | <b>56.382</b>           |
| Risultato dell'esercizio                |                  |                |                               |                            |  | 1.785                    | 1.785                       | -93                      |                             | 1.692                   |
| Utile/Perdite attuariali IAS 19         |                  |                | 6                             |                            |  |                          | 6                           |                          |                             | 6                       |
| Differenza di traduzione                |                  |                | -1.119                        |                            |  |                          | -1.119                      | 36                       |                             | -1.083                  |
| <b>Totale utile/perdita complessivo</b> | <b>0</b>         | <b>0</b>       | <b>-1.113</b>                 | <b>0</b>                   | <b>0</b>                                       | <b>1.785</b>             | <b>672</b>                  | <b>-93</b>               | <b>36</b>                   | <b>615</b>              |
| Altri movimenti                         |                  |                | -7                            |                            |  |                          | -7                          | -1                       |                             | -8                      |
| Destinazione risultato                  |                  |                | 4.139                         |                            |  | -4.139                   | 0                           | 437                      | -437                        | 0                       |
| <b>Saldo al 30 giugno 2018</b>          | <b>11.250</b>    | <b>2.250</b>   | <b>2.846</b>                  | <b>30.718</b>              | <b>8.867</b>                                   | <b>1.785</b>             | <b>57.716</b>               | <b>-93</b>               | <b>-634</b>                 | <b>56.989</b>           |

#### **4. NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2018**

##### **4.1. INFORMAZIONI GENERALI**

Il Gruppo Landi Renzo (anche "il Gruppo") è attivo da oltre sessant'anni nel settore dei sistemi di alimentazione per autotrazione progettando, producendo, installando e commercializzando sistemi ecocompatibili di alimentazione a Gpl ed a metano (Settore Automotive) e compressori per stazioni di rifornimento attraverso il marchio SAFE (Settore Sistemi Gas Distribution e Compressed Natural Gas). Il Gruppo gestisce tutte le fasi del processo che conduce alla produzione ed alla vendita di sistemi di alimentazione per autotrazione e vende sia alle principali case di produzione automobilistica a livello mondiale (clienti OEM) sia a rivenditori ed importatori indipendenti (clienti *After Market*). Per una migliore comprensione dell'attività per segmento operativo si rimanda all'Informativa di Settore al paragrafo 2.1 – Andamento della gestione della presente Relazione finanziaria semestrale.

Si segnala che la struttura del Gruppo Landi al 30 giugno 2018 è invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

La Capogruppo del Gruppo Landi Renzo è la Landi Renzo S.p.A. con sede legale in Cavriago (RE). La società è quotata alla Borsa di Milano nel segmento FTSE Italia STAR.

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato è sottoposto a revisione contabile limitata da parte di PricewaterhouseCoopers S.p.A.

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

###### **4.2.1. Premessa**

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018 è stato redatto ai sensi dall'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 "Testo Unico della Finanza", seguendo quanto disposto dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) adottati dall'Unione Europea, ed in particolare dallo IAS 34 "Bilanci Intermedi". In parziale deroga a quanto previsto dallo IAS 34 la presente relazione riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie intervenute nel semestre. Sono altresì presentate le note esplicative secondo l'informativa richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione dei prospetti contabili semestrali.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 settembre 2018, per una migliore comprensione deve essere letto unitamente al bilancio consolidato annuale chiuso al 31 dicembre 2017.

La metodologia di consolidamento dei bilanci delle società appartenenti al gruppo è indicata di seguito nei paragrafi "Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale" e "Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto".

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il semestre chiuso al 30 giugno 2018 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2017.

Oltre ai valori intermedi di conto economico consolidato e di conto economico complessivo consolidato al 30 giugno 2018 vengono presentati, per finalità comparative, nelle tabelle sottoesposte, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 e quelli economici al 30 giugno 2017. 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*, i dati economici del semestre non risultano direttamente comparabili con quelli del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

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

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.

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

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, ad eccezione dell'adozione dei nuovi principi contabili, miglioramenti ed interpretazioni applicabili a partire dal 1° gennaio 2018 di seguito elencati.

| <b>Regolamento UE di omologazione</b> | <b>Descrizione</b>  |
|---------------------------------------|---|
| Regolamento (UE) 2017/1989            | IAS 12 Imposte sul reddito – Rilevazione di attività fiscali differite per perdite non realizzate, la modifica mira a chiarire come contabilizzare le attività fiscali differite relative a strumenti di debito misurati al fair value.   |
| Regolamento (UE) 2017/1990            | IAS 7 Rendiconto finanziario – iniziativa di informativa, la modifica è volta a migliorare le informazioni sulle attività di finanziamento di un'entità fornite agli utilizzatori del bilancio.   |
| Regolamento (UE) 2016/2067            | IFRS 9 Strumenti finanziari, il principio ha l'obiettivo di migliorare l'informativa finanziaria sugli strumenti finanziari affrontando problemi sorti in materia nel corso della crisi finanziaria. In particolare, l'IFRS 9 risponde all'invito del G20 ad operare la transizione verso un modello più lungimirante di rilevazione delle perdite attese sulle attività finanziarie. In particolare, l'IFRS 9 introduce nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie, prevede un nuovo modello di impairment crediti, basato sulle <i>expected credit losses</i> (ECL) e non sulle <i>incurred losses</i> utilizzato dallo IAS, introduce un nuovo modello di hedge accounting, oltre a normare gli effetti su passività finanziarie oggetto di rinegoziazione. |
| Regolamento (UE) 2016/1905            | L'IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti con clienti ha l'obiettivo di migliorare la qualità e l'uniformità nella rilevazione dei ricavi e di definire il momento del trasferimento come elemento del riconoscimento del ricavo e l'ammontare che la società è titolata a ricevere.<br>Il processo da seguire per il riconoscimento dei ricavi è il seguente:<br>1) Identificazione del contratto con il cliente;<br>2) Identificazione della prestazione;<br>3) Determinazione dei corrispettivi;<br>4) Allocazione del corrispettivo correlato all'esecuzione della prestazione;   |



|                            |  |
|----------------------------|--|
|                            | 5) Riconoscimento dei ricavi legati all'esecuzione della prestazione.  |
| Regolamento (UE) 2016/1905 | L'emendamento all'IFRS 4 tratta di preoccupazioni sorte nell'applicazione dell'IFRS 9 sugli strumenti finanziari prima dell'introduzione dei nuovi standard contrattuali assicurativi. Vengono inoltre fornite due opzioni per società che sottoscrivono contratti assicurativi con riferimento all'IFRS 4: i) un'opzione che permetta alle società di riclassificare dal conto economico al conto economico omnicomprendivo alcuni ricavi o costi provenienti da determinati financial assets; ii) un'esenzione temporanea dall'applicazione dell'IFRS 9 la cui attività prevalente è la sottoscrizione di contratti come descritti dall'IFRS 4. Tale emendamento non è applicabile alla Società. |

I principi contabili e le modifiche di principi contabili sopra indicati, ad eccezione dell'IFRS 9, non hanno comportato effetti di rilievo sul bilancio del Gruppo.

Con riferimento all'IFRS 9, il Gruppo ha determinato gli effetti sul bilancio dell'applicazione del paragrafo B.5.4.6 dello stesso, che disciplina l'impatto in termini di costo ammortizzato sulle passività finanziarie derivanti da una modifica del piano dei flussi finanziari ad esse relativi, dovuta sia ad una revisione di stima che ad una modifica contrattuale. Nella sostanza tale paragrafo impone che, qualora vengano riviste le stime dei pagamenti relativi alle passività finanziarie, la società deve attualizzare i flussi di cassa futuri al tasso interno di rendimento originario e contabilizzare a conto economico la differenza tra il valore attuale dei flussi di cassa futuri determinati con tale tasso e il valore di carico della passività iscritta in bilancio. L'applicazione di tale paragrafo ha comportato un adeguamento del valore di alcune passività finanziarie (prestiti obbligazionari e finanziamenti bancari a medio-lungo termine) rinegoziate dalla Capogruppo nel corso dei precedenti esercizi, il cui effetto, pari a circa Euro 422 migliaia, è stato contabilizzato, al lordo dell'effetto fiscale, a riduzione del patrimonio netto al 1 gennaio 2018, come consentito dal principio stesso. L'applicazione della metodologia sulle *expected credit losses* ("ECL") sulla valutazione dei crediti commerciali non ha comportato effetti significativi sul bilancio del Gruppo.

L'applicazione del principio contabile IFRS 15 non ha comportato effetti significativi sul bilancio del Gruppo. Si dà atto che il management è stato supportato nell'analisi dei relativi effetti da primario esperto contabile internazionale.

Si riporta qui di seguito la tabella che evidenzia gli effetti dell'applicazione del principio IFRS 9 ai saldi di apertura

| (Migliaia di Euro)   | 31/12/2017     | IFRS 9     | 01/01/2018     |
|--|----------------|------------|----------------|
| <b>ATTIVITA'</b>   |                |            |                |
| Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature | 14.583         |            | 14.583         |
| Costi di sviluppo  | 5.401          |            | 5.401          |
| Avviamento   | 30.094         |            | 30.094         |
| Altre attività immateriali a vita definita                   | 15.769         |            | 15.769         |
| Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto   | 24.301         |            | 24.301         |
| Altre attività finanziarie non correnti                      | 428            |            | 428            |
| Altre attività non correnti                                  | 4.560          |            | 4.560          |
| Imposte anticipate   | 8.016          | 101        | 8.117          |
| <b>Totale attività non correnti</b>                          | <b>103.152</b> | <b>101</b> | <b>103.253</b> |
| Crediti verso clienti  | 29.118         |            | 29.118         |
| Rimanenze  | 36.562         |            | 36.562         |

|   |                |            |                |
|---|----------------|------------|----------------|
| Altri crediti e attività correnti         | 7.529          |            | 7.529          |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 17.779         |            | 17.779         |
| <b>Totale attività correnti</b>           | <b>90.988</b>  | <b>0</b>   | <b>90.988</b>  |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                   | <b>194.140</b> | <b>101</b> | <b>194.241</b> |

| <b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>        | <b>31/12/2017</b> | <b>IFRS 9</b> | <b>01/01/2018</b> |
|---|-------------------|---------------|-------------------|
| Capitale sociale                            | 11.250            |               | 11.250            |
| Altre riserve                               | 41.983            | -321          | 41.662            |
| Utile (perdita) del periodo                 | 4.139             |               | 4.139             |
| <b>Totale Patrimonio Netto del gruppo</b>   | <b>57.372</b>     |               | <b>57.051</b>     |
| Patrimonio netto di terzi                   | -669              |               | -669              |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>              | <b>56.703</b>     | <b>-321</b>   | <b>56.382</b>     |
| Debiti verso banche non correnti            | 26.906            |               | 26.906            |
| Altre passività finanziarie non correnti    | 29.308            | 422           | 29.730            |
| Fondi per rischi ed oneri                   | 11.891            |               | 11.891            |
| Piani a benefici definiti per i dipendenti  | 2.446             |               | 2.446             |
| Passività fiscali differite                 | 423               |               | 423               |
| <b>Totale passività non correnti</b>        | <b>70.974</b>     | <b>422</b>    | <b>71.396</b>     |
| Debiti verso le banche correnti             | 7.741             |               | 7.741             |
| Altre passività finanziarie correnti        | 2.792             |               | 2.792             |
| Debiti verso fornitori                      | 47.829            |               | 47.829            |
| Debiti tributari                            | 3.003             |               | 3.003             |
| Altre passività correnti                    | 5.098             |               | 5.098             |
| <b>Totale passività correnti</b>            | <b>66.463</b>     | <b>0</b>      | <b>66.463</b>     |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b> | <b>194.140</b>    | <b>101</b>    | <b>194.241</b>    |

### Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dalla Società

Nella tabella che segue sono riportati i nuovi principi contabili internazionali, le modifiche di principi ed interpretazioni già in vigore, la cui applicazione obbligatoria decorre a partire dal 1° gennaio 2019 o data successiva. Il Gruppo non si è avvalso della facoltà di applicazione anticipata.

| <b>Regolamento UE di omologazione</b> | <b>Descrizione</b>  |
|---------------------------------------|---|
| Regolamento (UE) 2017/1986            | <p>L'IFRS 16 Leases, che sostituisce lo IAS 17, è applicabile a partire dal 1° gennaio 2019. E' consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicano anche l'IFRS 15 – Ricavi provenienti da contratti con clienti.</p> <p>Il nuovo principio fornisce una nuova definizione di lease ed introduce un criterio basato sul controllo (right of use) di un bene per distinguere i contratti di leasing dai contratti per servizi, individuando quali discriminanti: l'identificazione del bene, il diritto di sostituzione dello stesso, il diritto ad ottenere sostanzialmente tutti i benefici economici rivenienti dall'uso del bene e il diritto di dirigere l'uso del bene sottostante il contratto.</p> <p>Il principio stabilisce un modello unico di riconoscimento e valutazione dei contratti di</p> |

|                           |  |
|---------------------------|--|
|                           | leasing per il locatario (lessee) che prevede l'iscrizione del bene oggetto di lease anche operativo nell'attivo con contropartita un debito finanziario, fornendo inoltre la possibilità di non riconoscere come leasing i contratti che hanno ad oggetto i "low-value assets" e i leasing con una durata del contratto pari o inferiore ai 12 mesi.  |
| Regolamento (UE) 2018/289 | IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions, ha l'obiettivo di chiarire la contabilizzazioni di alcuni tipi di operazioni con pagamento basato su azioni.<br>Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2019.   |
| Regolamento (UE) 2018/182 | Lo IASB ha pubblicato le modifiche Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle, che modifica l'IFRS 1, l'IFRS 12 e lo IAS 28.<br>Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2019.   |
| 8 dicembre 2016           | IFRIC 22 — Foreign Currency Transactions and Advance Consideration. L'interpretazione (che sarà efficace dal 1° gennaio 2018) tratta delle operazioni in valuta estera nel caso in cui un'entità riconosca una attività o una passività non monetaria proveniente dal pagamento o dall'incasso di un anticipo prima che l'entità si riconosca il relativo asset, costo o ricavo. Quanto definito non deve essere applicato alle imposte, ai contratti assicurativi o riassicurativi. Tale IFRIC non trova applicazione nel bilancio consolidato del Gruppo.<br>Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2019. |
| 8 dicembre 2016           | Modifiche allo IAS 40 regarding transfers of investment property. L'emendamento (efficace dal 1° gennaio 2018) prevede:<br>i) il paragrafo 57 dello IAS 40 viene modificato prevedendo che un'entità deve trasferire un proprietà da, o a, la categoria di investimento immobiliare solo quando c'è evidenza del cambio d'uso;<br>ii) la lista degli esempi indicati nel paragrafo 57 (a) – (d) viene ridefinita come una lista di esempi non esaustiva.<br>Tali modifiche non trovano applicazione nel bilancio consolidato del Gruppo. Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2019.                       |
| 12 ottobre 2017           | Lo IASB ha pubblicato modifiche all'IFRS 9 Financial Instruments al fine di favorirne l'implementazione.<br>Le modifiche all'IFRS 9 Prepayment Features with Negative Compensation sono volte a consentire la misurazione al costo ammortizzato o al fair value a conto economico complessivo di attività finanziarie caratterizzate da un'opzione di estinzione anticipata con la cosiddetta "negative compensation".<br>Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2019.  |

A partire dal 1° gennaio 2019 il Gruppo dovrà applicare l'IFRS 16, che sostituisce lo IAS 17, omologato a novembre 2017 dall'EFRAG. Gli amministratori si attendono che l'applicazione dell'IFRS 16 possa avere un impatto significativo sulla contabilizzazione dei contratti di leasing e sulla relativa informativa riportata nel bilancio consolidato del Gruppo. Tuttavia, non è possibile fornire una stima ragionevole degli effetti finché il Gruppo non avrà completato un'analisi dettagliata dei relativi contratti in essere.

Gli altri principi contabili o modifiche di principi contabili sopra illustrati, in base alle analisi in corso, non dovrebbero avere impatti di rilievo sul bilancio del Gruppo.

Si precisa che non sono stati applicati anticipatamente principi contabili e/o interpretazioni, la cui applicazione risulterebbe obbligatoria per periodi che iniziano successivamente al 1° gennaio 2018.

Nel corso dell'esercizio lo IASB ha apportato modifiche ad alcuni principi IAS/IFRS precedentemente emanati e ha pubblicato nuovi principi contabili internazionali, per i quali non è ancora stato completato il processo di omologazione.

| Data             | Pubblicazioni IAS  |
|------------------|--|
| 30 gennaio 2014  | <p>L'IFRS 14 è entrato in vigore dal 1° gennaio 2016, ma la Commissione Europea ha deciso di sospendere il processo di omologazione in attesa del nuovo principio contabile sui "rate-regulated activities".</p> <p>L'IFRS 14 consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla rate regulation secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, lo standard richiede che l'effetto della rate regulation debba essere presentato separatamente dalle altre voci.</p> |
| 18 maggio 2017   | <p>Lo IASB ha pubblicato l'IFRS 17 Insurance Contracts. Lo standard mira a migliorare la comprensione da parte degli investitori, ma non solo, dell'esposizione al rischio, della redditività e della posizione finanziaria degli assicuratori. L'IFRS 17 sostituisce l'IFRS 4, emesso nel 2004 come interim Standard ed entrerà in vigore a partire dal 1° gennaio 2021, ma è consentita l'applicazione anticipata.</p> <p>Tale principio non risulta applicabile al Gruppo.</p>  |
| 7 giugno 2017    | <p>Lo IASB ha pubblicato l'interpretazione IFRIC 23 Uncertainty over Income Tax Treatments, che fornisce indicazioni su come riflettere nella contabilizzazione delle imposte sui redditi le incertezze sul trattamento fiscale di un determinato fenomeno. L'IFRIC 23 entrerà in vigore il 1° gennaio 2019.</p>   |
| 12 ottobre 2017  | <p>Lo IASB ha pubblicato modifiche allo IAS 28 Investments in Associates and Joint Ventures al fine di favorirne l'implementazione.</p> <p>Le modifiche allo IAS 28 Long-term Interests in Associates and Joint Ventures sono volte a chiarire che ai crediti a lungo termine verso una società collegata o joint venture che, nella sostanza, fanno parte dell'investimento netto nella società collegata o joint venture si applica l'IFRS 9.</p> <p>Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2019.</p>   |
| 12 dicembre 2017 | <p>Lo IASB ha pubblicato gli Annual Improvements to IFRSs 2015-2017 Cycle, che includono modifiche allo IAS 12 Income Taxes, allo IAS 23 Borrowing Costs, all'IFRS 3 Business Combination e all' IFRS 11 Joint Arrangements.</p> <p>Le modifiche entreranno in vigore il 1° gennaio 2019.</p>  |
| 7 febbraio 2018  | <p>Lo IASB ha pubblicato modifiche allo IAS 19 Plan Amendment, Curtailment or Settlement che chiarisce come si determinano il costo relativo alle prestazioni di lavoro correnti e gli interessi netti quando si verifica una modifica nel piano a benefici definiti. Le modifiche si applicano a partire dagli esercizi che hanno inizio dal 1° gennaio 2019. È consentita l'applicazione anticipata.</p>   |

Il Gruppo sta valutando gli effetti che l'applicazione di tali principi potrà avere sul proprio bilancio.

#### 4.2.2. Tecniche di consolidamento e Criteri di valutazione

La predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato 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 complessivo consolidato, 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, i costi 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 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.

#### 4.2.3. Conversione dei bilanci delle imprese estere

I bilanci in valuta delle controllate estere sono convertiti in moneta di conto, adottando per la Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata il cambio del giorno di chiusura del semestre e per il Conto economico consolidato il cambio medio del semestre. Le differenze di conversione derivanti dall'adeguamento del Patrimonio Netto iniziale ai cambi correnti di fine periodo e quelle dovute alla diversa metodologia usata per la conversione del risultato del periodo sono contabilizzate a conto economico complessivo e classificati tra le altre riserve.

Nella tabella sotto riportata sono indicati i cambi utilizzati per la conversione dei bilanci espressi in valuta diversa da quella di conto.

| Cambio (Valuta contro Euro) | Medio 1° sem. 2018 |               | Medio 2017    |            | Medio 1° sem. 2017 |                    |
|-----------------------------|--------------------|---------------|---------------|------------|--------------------|--------------------|
|                             | Al 30/06/2018      | Al 30/06/2018 | Al 31/12/2017 | Medio 2017 | Al 30/06/2017      | Medio 1° sem. 2017 |
| Real – Brasile              | 4,488              | 4,142         | 3,973         | 3,605      | 3,760              | 3,443              |
| Renminbi – Cina             | 7,717              | 7,709         | 7,804         | 7,629      | 7,739              | 7,445              |
| Rial Iraniano               | 49.651,000         | 47.664,675    | 43.264,000    | 37.550,600 | 37.076,400         | 35.112,483         |
| Rupia Pakistana             | 141,907            | 137,971       | 132,721       | 118,991    | 119,638            | 113,511            |
| Zloty – Polonia             | 4,373              | 4,221         | 4,177         | 4,257      | 4,226              | 4,269              |
| Leu - Romania               | 4,663              | 4,654         | 4,659         | 4,569      | 4,552              | 4,537              |
| Dollaro USA                 | 1,166              | 1,210         | 1,199         | 1,130      | 1,141              | 1,083              |
| Peso Argentina              | 32,705             | 26,038        | 22,931        | 18,741     | 18,885             | 17,017             |
| Rupia Indiana               | 79,813             | 79,490        | 76,606        | 73,532     | 73,745             | 71,176             |

#### 4.3. 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 giugno 2018 è invariata rispetto al 31 dicembre 2017.

L'elenco delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento ed il relativo metodo è il seguente:

##### Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale

| Descrizione   | Sede                         | Capitale sociale | % di possesso al 30 giugno 2018 |                          | Note        |
|---|------------------------------|------------------|---------------------------------|--------------------------|-------------|
|   |                              |                  | Partecipazione diretta          | Partecipazioni indirette |             |
| <b>Società Capogruppo</b>   |                              |                  |                                 |                          |             |
| Landi Renzo S.p.A.  | Cavriago (RE)                | EUR              | 11.250.000                      | Soc. Capogruppo          |             |
| <b>Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale</b>                    |                              |                  |                                 |                          |             |
| Landi International B.V.  | Utrecht (Olanda)             | EUR              | 18.151                          | 100,00%                  |             |
| Landi Renzo Polska Sp.Zo.O.   | Varsavia (Polonia)           | PLN              | 50.000                          |                          | 100,00% (1) |
| LR Industria e Comercio Ltda  | Espirito Santo (Brasile)     | BRL              | 4.320.000                       | 99,99%                   |             |
| Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd  | Pechino (Cina)               | USD              | 2.600.000                       | 100,00%                  |             |
| L.R. Pak (Pvt) Limited  | Karachi (Pakistan)           | PKR              | 75.000.000                      | 70,00%                   |             |
| Landi Renzo Pars Private Joint Stock Company  | Teheran (Iran)               | IRR              | 55.914.800.000                  | 99,99%                   |             |
| Landi Renzo RO srl  | Bucarest (Romania)           | RON              | 20.890                          | 100,00%                  |             |
| Landi Renzo USA Corporation   | Wilmington - DE (USA)        | USD              | 3.067.131                       | 100,00%                  |             |
| AEB America S.r.l.  | Buenos Aires (Argentina)     | ARS              | 2.030.220                       | 96,00%                   |             |
| Lovato Gas S.p.A.   | Vicenza                      | EUR              | 120.000                         | 100,00%                  |             |
| Officine Lovato Private Limited   | Mumbai (India)               | INR              | 19.091.430                      |                          | 74,00% (2)  |
| Emmegas S.r.l.  | Cavriago (RE)                | EUR              | 60.000                          | 100,00%                  |             |
| <b>Società collegate e controllate consolidate con il metodo del patrimonio netto</b> |                              |                  |                                 |                          |             |
| SAFE&CEC S.r.l.   | S.Giovanni in Persiceto (BO) | EUR              | 2.500.000                       | 51,00%                   | (3)         |
| Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held  | Gurgaon - Haryana (India)    | INR              | 118.000.000                     | 51,00%                   | (4)         |
| <b>Altre società minori</b>   |                              |                  |                                 |                          |             |
| Landi Renzo VE.CA.  | Caracas (Venezuela)          | VEF              | 2.035.220                       | 100,00%                  | (5)         |
| Landi Renzo Argentina S.r.l.  | Buenos Aires (Argentina)     | ARS              | 1.378.000                       | 96,00%                   | (5)         |
| EFI Avtosanoat-Landi Renzo LLC  | Navoi Region (Uzbekistan)    | USD              | 800.000                         | 50,00%                   | (6)         |

##### Note di dettaglio delle partecipazioni:

(1) detenuta indirettamente tramite Landi International B.V.

(2) detenuta da Lovato Gas S.p.A.

(3) joint venture societaria che controlla il 100% di SAFE S.p.A. ed il 100% di IMW Industries Ltd e sue controllate

(4) joint venture societaria

(5) società non consolidate a seguito della loro irrilevanza

(6) joint venture societaria non consolidata a seguito della sua irrilevanza

#### 4.4. NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Le variazioni di seguito riportate sono state calcolate sui saldi al 31 dicembre 2017 in relazione alle voci patrimoniali e sui valori del primo semestre 2017 in relazione alle voci economiche. 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*, i dati economici del semestre non risultano direttamente comparabili con quelli del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

##### 4.4.1. 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 semestre 2018 il Gruppo ha operato direttamente nel solo settore Automotive. Il Gruppo opera indirettamente 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.

L'informativa sotto riportata, che illustra l'apporto per settore di business nello stesso semestre dell'esercizio precedente, consente un adeguato confronto dei risultati del trimestre in esame.

(Migliaia di Euro)

| Ripartizione dei ricavi per segmento                     | Al<br>30/06/2018 | % sui<br>ricavi | Al<br>30/06/2017 | % sui<br>ricavi | Variazioni    | %            |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|---------------|--------------|
| Settore <i>Automotive</i>                                | 97.296           | 100,0%          | 87.258           | 84,3%           | 10.038        | 11,5%        |
| Settore <i>Gas Distribution e Compressed Natural Gas</i> | 0                | 0,0%            | 9.880            | 9,5%            | -9.880        | -100,0%      |
| Settore <i>Sound</i>                                     | 0                | 0,0%            | 6.370            | 6,2%            | -6.370        | -100,0%      |
| <b>Totale ricavi</b>                                     | <b>97.296</b>    | <b>100,0%</b>   | <b>103.508</b>   | <b>100,0%</b>   | <b>-6.212</b> | <b>-6,0%</b> |

I ricavi consolidati conseguiti per primo semestre 2018 dal Gruppo Landi Renzo sono così suddivisi, secondo l'area geografica di destinazione:

(Migliaia di Euro)

| Ripartizione dei ricavi per area geografica | Al<br>30/06/2018 | % sui<br>ricavi | Al<br>30/06/2017 | % sui<br>ricavi | Variazioni    | %            |
|---|------------------|-----------------|------------------|-----------------|---------------|--------------|
| Italia                                      | 18.960           | 19,5%           | 21.170           | 20,5%           | -2.210        | -10,4%       |
| Europa (esclusa Italia)                     | 40.953           | 42,1%           | 49.654           | 48,0%           | -8.701        | -17,5%       |
| America                                     | 15.061           | 15,4%           | 15.162           | 14,6%           | -101          | -0,7%        |
| Asia e resto del Mondo                      | 22.322           | 23,0%           | 17.522           | 16,9%           | 4.800         | 27,4%        |
| <b>Totale</b>                               | <b>97.296</b>    | <b>100%</b>     | <b>103.508</b>   | <b>100%</b>     | <b>-6.212</b> | <b>-6,0%</b> |

Viste le operazioni straordinarie precedentemente illustrate, i dati economici al 30 giugno 2018 non sono direttamente confrontabili con i dati del medesimo periodo dell'esercizio precedente.

## ATTIVITA' NON CORRENTI

### 4.4.2. TERRENI, IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E ALTRE ATTREZZATURE

Le immobilizzazioni materiali evidenziano complessivamente un decremento netto di Euro 1.186 migliaia, passando da Euro 14.583 migliaia al 31 dicembre 2017 a Euro 13.397 migliaia al 30 giugno 2018.

Si fornisce di seguito l'analisi dei movimenti della voce "Terreni, immobili, impianti, macchinari ed altre attrezzature" intervenuti nel corso del periodo:

| (Migliaia di Euro)   |                            |            |             |                    |                 |                            |
|--|----------------------------|------------|-------------|--------------------|-----------------|----------------------------|
|  | Valore netto al 31/12/2017 | Incrementi | Alienazioni | Quote ammortamento | Altri movimenti | Valore netto al 30/06/2018 |
| Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature | 14.583                     | 1.386      | -84         | -2.354             | -134            | 13.397                     |

I principali incrementi di immobilizzazioni materiali del semestre sono relativi a:

- acquisto di attrezzatura industriale per Euro 570 migliaia, relativo a strumenti di collaudo e controllo, stampi ed altre attrezzature;
- immobilizzazioni in corso ed acconti per Euro 504 migliaia;
- acquisto di impianti e macchinari per Euro 194 migliaia.

I principali decrementi di immobilizzazioni materiali nel primo semestre 2018 sono relativi a cessioni di veicoli industriali, stampi, attrezzature ed arredi che non hanno generato impatti significativi sul conto economico.

### 4.4.3. COSTI DI SVILUPPO

| (Migliaia di Euro) |                            |            |                             |                 |                            |
|--------------------|----------------------------|------------|-----------------------------|-----------------|----------------------------|
|                    | Valore netto al 31/12/2017 | Incrementi | Ammortamenti e svalutazioni | Altri movimenti | Valore netto al 30/06/2018 |
| Costi di sviluppo  | 5.401                      | 1.143      | -1.923                      |                 | 4.621                      |

I costi di sviluppo risultano pari a Euro 4.621 migliaia (Euro 5.401 migliaia al 31 dicembre 2017) ed includono i costi sostenuti dal Gruppo, relativi sia al personale interno sia a costi per servizi resi da terzi, per progetti aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere capitalizzati. In particolare i costi capitalizzati nel primo semestre 2018 per complessivi Euro 1.143 migliaia si riferiscono a progetti rivolti sia allo sviluppo di innovative tecnologie sul settore *Automotive* sia all'ideazione di nuovi sistemi in grado di ampliare ed ottimizzare l'offerta sul mercato, il cui valore si ritiene possa essere recuperato tramite i flussi di ricavi generati nei futuri esercizi.

E' previsto che l'attività di sviluppo di nuovi prodotti prosegua anche nel corso del secondo semestre 2018.

Gli incrementi del periodo si riferiscono a progetti di sviluppo in corso al 30 giugno 2018 per i quali sono stati verificati i presupposti della recuperabilità.



#### 4.4.4. AVVIAMENTO

La voce Avviamento è pari ad Euro 30.094 migliaia, invariata rispetto al 31 dicembre 2017. Di seguito si riporta la ripartizione per CGU (*Cash Generating Unit*) di tale importo:

| (Migliaia di Euro) |                    |               |               |            |
|--------------------|--------------------|---------------|---------------|------------|
|                    | CGU                | 30/06/2018    | 31/12/2017    | Variazione |
|                    | Lovato Gas S.p.A.  | 27.721        | 27.721        | 0          |
|                    | Landi Renzo S.p.A. | 2.373         | 2.373         | 0          |
|                    | <b>Totale</b>      | <b>30.094</b> | <b>30.094</b> | <b>0</b>   |

Nel corso del semestre non sono emersi eventi o circostanze che indichino possibili perdite di valore con riferimento agli avviamenti sopra menzionati. In particolare, i risultati semestrali delle CGU Lovato Gas S.p.A. e Landi Renzo S.p.A. risultano in linea con i dati di *budget*.

#### 4.4.5. ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA

| (Migliaia di Euro)                         |                            |            |                    |                 |                            |
|--|----------------------------|------------|--------------------|-----------------|----------------------------|
|  | Valore netto al 31/12/2017 | Incrementi | Quote ammortamento | Altri movimenti | Valore netto al 30/06/2018 |
| Altre attività immateriali a vita definita | 15.769                     | 100        | -946               | 24              | 14.947                     |

Le altre attività immateriali a vita definita, pari a Euro 14.947 migliaia (Euro 15.769 migliaia al 31 dicembre 2017), includono principalmente Diritti di utilizzazione delle opere di ingegno e Marchi di proprietà del Gruppo, in particolare i valori dei marchi Lovato (Euro 7.720 migliaia), A.E.B. (Euro 5.795 migliaia), Baytech (Euro 885 migliaia) ed Emmegas (Euro 91 migliaia), espressi al *fair value* al momento dell'acquisto, definito sulla base delle valutazioni effettuate da professionisti indipendenti, ed ammortizzati in 18 anni, ad esclusione del marchio Emmegas che viene ammortizzato su una vita utile di 7 anni, periodi ritenuti rappresentativi della vita utile di tali marchi.

#### 4.4.6. PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Tale voce, pari ad Euro 23.149 migliaia, accoglie il valore delle Joint Venture Krishna Landi Renzo Prv Ltd, e SAFE & CEC S.r.l., valutate mediante il metodo del patrimonio netto. In particolare:

- la partecipazione detenuta nella Joint Venture Krishna Landi Renzo Prv Ltd è stata oggetto di rivalutazione per Euro 168 migliaia, a fronte dei positivi risultati del periodo;
- la partecipazione detenuta nella Joint Venture SAFE&CEC S.r.l. è stata oggetto di svalutazione per Euro 1.320 migliaia. Si dà atto che i risultati consuntivati nel semestre dalla joint venture sono essenzialmente legati ai costi sostenuti per la ristrutturazione del gruppo ed alle inefficienze iniziali e connesse alle indispensabili attività di omogeneizzazione dei processi produttivi e commerciali tra la controllata italiana SAFE S.p.A. e le società estere conferite, processo attualmente in fase di completamento. Il management ritiene, forte dei livelli del portafoglio

ordini, di poter recuperare marginalità nel corso del secondo semestre e di poter rispettare i dati previsionali indicati nel piano strategico 2018-2022. Al 30 giugno 2018 il valore di tale partecipazione iscritto a bilancio risulta pari ad Euro 22.905 migliaia.

| Descrizione                                | Saldo al 31/12/2017 | Incrementi | Decrementi    | Saldo al 30/06/2018 |
|--|---------------------|------------|---------------|---------------------|
| Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held | 76                  | 168        |               | 244                 |
| SAFE & CEC S.r.l.                          | 24.225              |            | -1.320        | 22.905              |
| <b>Totale</b>                              | <b>24.301</b>       | <b>168</b> | <b>-1.320</b> | <b>23.149</b>       |

Si dà atto che le attività connesse al processo di “purchase price allocation” previste dal principio contabile internazionale IFRS 3 connesse all'aggregazione aziendale che ha portato alla costituzione del gruppo SAFE&CEC, i cui dettagli sono ampiamente illustrati nella Relazione finanziaria al 31 dicembre 2017, sono attualmente in corso e che saranno completate, come consentito dall'IFRS 3, entro fine anno, ossia entro 12 mesi dalla data di aggregazione. I dati economici e patrimoniali utilizzati per la valutazione a patrimonio netto della joint venture non includono perciò gli effetti derivanti da tale processo.

#### 4.4.7. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Le altre attività finanziarie non correnti, pari ad Euro 380 migliaia (Euro 428 migliaia) includono principalmente il valore della partecipazione nella Joint Venture EFI Avtosanoat Landi Renzo – LLC pari ad Euro 172 migliaia valutata con il metodo del costo e non consolidata in quanto non significativa, nonché a depositi cauzionali per Euro 225 migliaia ed altre attività.

#### 4.4.8. ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

La voce Altre attività non correnti, pari ad Euro 4.560 migliaia come al 31 dicembre 2017 include la quota oltre l'esercizio del credito verso AVL Italia S.r.l. relativo alla cessione del ramo aziendale riguardante la parte del Centro Tecnico destinata alla gestione dei laboratori, il cui relativo contratto prevede l'incasso in 10 rate annuali e l'addebito di interessi sul credito residuo al termine di ogni esercizio.

#### 4.4.9. IMPOSTE ANTICIPATE

In applicazione dello IAS 12, par. 74 sono state compensate le attività per imposte anticipate con le passività per imposte differite in quanto:

- (i) l'entità ha diritto di compensare le fiscalità correnti con le passività fiscali correnti e
- (ii) le attività e passività fiscali differite sono relative a imposte sul reddito applicate dalla medesima giurisdizione fiscale.

La voce è così composta (migliaia di Euro):

| <b>Imposte anticipate e Passività Fiscali differite compensabili</b> | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>Variazione</b> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Imposte anticipate   | 11.326            | 12.087            | -761              |
| Imposte differite  | -3.957            | -4.071            | 114               |
| <b>Totale Imposte anticipate nette</b>                               | <b>7.369</b>      | <b>8.016</b>      | <b>-647</b>       |

Di seguito, sono esposti i valori dei crediti per imposte anticipate e differite compensabili e la loro movimentazione dal 31 dicembre 2017 al 30 giugno 2018 (migliaia di Euro):

| <b>Imposte anticipate</b>                       | <b>Imposte anticipate 31/12/2017</b> | <b>Utilizzi</b> | <b>Svalutazioni</b> | <b>Differenze Temporanee</b> | <b>Altri movimenti</b> | <b>Imposte anticipate 30/06/2018</b> |
|---|--------------------------------------|-----------------|---------------------|------------------------------|------------------------|--------------------------------------|
| Avviamenti                                      | 1.465                                | -313            |                     |                              |                        | 1.152                                |
| Differenze temporanee                           | 4.920                                | -770            |                     | 409                          | -2                     | 4.557                                |
| Altre imposte anticipate                        | 716                                  | -85             |                     |                              |                        | 631                                  |
| Perdite Fiscali                                 | 4.985                                |                 |                     |                              |                        | 4.985                                |
| <b>a) Totale Imposte anticipate</b>             | <b>12.087</b>                        | <b>-1.168</b>   | <b>0</b>            | <b>409</b>                   | <b>-2</b>              | <b>11.326</b>                        |
| <b>Imposte differite</b>                        | <b>Imposte differite 31/12/2017</b>  | <b>Utilizzi</b> | <b>Svalutazioni</b> | <b>Differenze Temporanee</b> | <b>Altri movimenti</b> | <b>Imposte differite 30/06/2018</b>  |
| Rettifiche di consolidamento e adeguamento IFRS | 15                                   |                 |                     |                              |                        | 15                                   |
| Altre variazioni temporanee                     | 113                                  | -32             | 137                 |                              |                        | 218                                  |
| Attività immateriali                            | 3.943                                | -222            |                     |                              | 3                      | 3.724                                |
| <b>b) Totale Imposte differite</b>              | <b>4.071</b>                         | <b>-254</b>     | <b>137</b>          | <b>0</b>                     | <b>3</b>               | <b>3.957</b>                         |
| <b>a-b) Totale Imposte anticipate nette</b>     | <b>8.016</b>                         | <b>-914</b>     | <b>-137</b>         | <b>409</b>                   | <b>-5</b>              | <b>7.369</b>                         |

In particolare, le attività per imposte anticipate, pari a Euro 11.326 migliaia (Euro 12.087 migliaia al 31 dicembre 2017), sono relative sia a differenze temporanee fra i valori contabili delle attività e passività del bilancio ed i corrispondenti valori fiscali riconosciuti sia alle perdite da consolidato fiscale nazionale degli esercizi precedenti al 2016 ritenute recuperabili in ragione dei piani aziendali identificati dal Consiglio di Amministrazione tramite l'approvazione del Piano strategico 2018-2022, la cui realizzabilità è soggetta al rischio intrinseco di mancata attuazione insito nelle previsioni ivi contenute. Il significativo decremento rispetto all'esercizio precedente è principalmente riconducibile agli utilizzi del fondo oneri per ristrutturazione aziendale.

Inoltre, il Gruppo ha prudentemente valutato di non effettuare nessun stanziamento per imposte anticipate su perdite fiscali del semestre analogamente con quanto attuato al 31 dicembre 2017. Segnaliamo che al 31 dicembre 2017 il Gruppo dispone di perdite fiscali illimitatamente riportabili superiori a Euro 51 milioni sulle quali non sono state iscritte imposte anticipate.

Al 30 giugno 2018 le passività fiscali differite compensabili sono pari a Euro 3.957 migliaia (Euro 4.071 migliaia al 31 dicembre 2017), con un decremento pari a Euro 114 migliaia e sono principalmente correlate alle differenze temporanee tra i valori contabili di alcune attività materiali ed immateriali ed i valori riconosciuti ai fini fiscali.

## ATTIVITA' CORRENTI

### 4.4.10. CREDITI VERSO CLIENTI (incluse le parti correlate)

I crediti verso clienti (inclusi i crediti commerciali verso le parti correlate), esposti al netto del relativo fondo svalutazione, sono così suddivisi, con riferimento alle aree geografiche:

(Migliaia di Euro)

| Crediti commerciali per area geografica | 30/06/2018    | 31/12/2017    | Variazione   |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Italia                                  | 7.894         | 5.893         | 2.001        |
| Europa (esclusa Italia)                 | 7.864         | 7.611         | 253          |
| America                                 | 12.459        | 12.168        | 291          |
| Asia e Resto del Mondo                  | 14.631        | 9.894         | 4.737        |
| Fondo svalutazione crediti              | -6.439        | -6.448        | 9            |
| <b>Totale</b>                           | <b>36.409</b> | <b>29.118</b> | <b>7.291</b> |

I crediti verso clienti ammontano a Euro 36.409 migliaia, al netto del fondo svalutazione crediti pari ad Euro 6.439 migliaia, rispetto a Euro 29.118 migliaia al 31 dicembre 2017.

L'ammontare delle cessioni di crediti commerciali tramite *factoring* pro-soluto, per le quali è stata effettuata la *derecognition* dei relativi crediti, ammonta ad Euro 27.280 migliaia (Euro 19.471 migliaia al 31 dicembre 2017).

I crediti verso parti correlate ammontano ad Euro 2.399 migliaia (Euro 1.675 migliaia al 30 giugno 2017) e si riferiscono alle forniture di beni alla Joint Venture Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held, alla Joint Venture EFI Avtosanoat-Landi Renzo LLC ed alla società pakistana AutoFuels. Tutte le relative transazioni sono svolte a normali condizioni di mercato. Per i rapporti con parti correlate si rimanda al successivo paragrafo 4.4.39 della presente Relazione.

Il fondo svalutazione crediti, che è stato calcolato utilizzando criteri analitici sulla base dei dati disponibili ed in generale dell'andamento storico, si è così movimentato:

(Migliaia Euro)

| Fondo svalutazione crediti | 31/12/2017 | Accantonamento | Utilizzi | Altri Movimenti | 30/06/2018 |
|----------------------------|------------|----------------|----------|-----------------|------------|
| Fondo svalutazione crediti | 6.448      | 83             | -14      | -78             | 6.439      |

Gli accantonamenti effettuati nel periodo, necessari per adeguare il valore contabile dei crediti al loro presumibile valore di realizzo, sono pari ad Euro 83 migliaia. Gli utilizzi, pari ad Euro 14 migliaia, si riferiscono allo stralcio di crediti definitivamente inesigibili in capo alle società del Gruppo.

In accordo con quanto richiesto dal Principio Contabile IFRS 7, nella tabella seguente si fornisce l'informazione relativa al rischio massimo di credito suddiviso per classi di scaduto, al lordo del fondo svalutazione crediti:

(Migliaia di Euro)

|                                   | Non scaduti | Scaduti |          |            | Fondo Svalutazione |
|-----------------------------------|-------------|---------|----------|------------|--------------------|
|                                   |             | 0-30 gg | 30-60 gg | 60 e oltre |                    |
| Crediti vs. Clienti al 30/06/2018 | 27.488      | 4.204   | 832      | 10.324     | -6.439             |
| Crediti vs. Clienti al 31/12/2017 | 21.280      | 2.607   | 807      | 10.872     | -6.448             |

Si ritiene che il valore contabile della voce Crediti verso clienti approssimi il *fair value* degli stessi.

Le verifiche effettuate dalla società su tali clienti non hanno fatto emergere particolari rischi di solvibilità non già coperti dal relativo fondo rettificativo.

#### 4.4.11. RIMANENZE

La voce è così composta:

| (Migliaia di Euro)                              |               |               |              |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Rimanenze                                       | 30/06/2018    | 31/12/2017    | Variazione   |
| Materie prime e componenti                      | 26.977        | 24.772        | 2.205        |
| Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 8.642         | 7.331         | 1.311        |
| Prodotti finiti                                 | 10.799        | 12.012        | -1.213       |
| (Fondo svalutazione magazzino)                  | -7.415        | -7.553        | 138          |
| <b>Totale</b>                                   | <b>39.003</b> | <b>36.562</b> | <b>2.441</b> |

Le rimanenze finali ammontano complessivamente ad Euro 39.003 migliaia, al netto del fondo svalutazione magazzino pari ad Euro 7.415 migliaia, e registrano un incremento pari ad Euro 2.441 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017, contenuto rispetto alla crescita del volume di attività. Il Gruppo ha stimato l'entità del fondo svalutazione di magazzino per tener conto dei rischi di obsolescenza tecnica delle rimanenze ed allineare il valore contabile al loro presumibile valore di realizzo. Al 30 giugno 2018 tale posta è pari ad Euro 7.415 migliaia in decremento di Euro 138 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017.

#### 4.4.12. ALTRI CREDITI E ATTIVITA' CORRENTI

La composizione della voce è la seguente:

| (Migliaia di Euro)                |              |              |             |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|
| Altri crediti e attività correnti | 30/06/2018   | 31/12/2017   | Variazione  |
| Crediti tributari                 | 3.763        | 4.611        | -848        |
| Crediti verso altri               | 2.131        | 2.071        | 60          |
| Ratei e risconti                  | 1.439        | 847          | 592         |
| <b>Totale</b>                     | <b>7.333</b> | <b>7.529</b> | <b>-196</b> |

I crediti tributari sono rappresentati prevalentemente dai crediti nei confronti dell'Erario per IVA per Euro 2.763 migliaia e da crediti per imposte sul reddito per Euro 1.000 migliaia.

I Crediti Verso Altri si riferiscono ad acconti concessi, note di credito da ricevere ed altri crediti ed alla quota a breve del credito verso la AVL Italia S.r.l. relativo alla citata cessione di ramo d'azienda per un ammontare pari ad Euro 570 migliaia, oltre ai relativi interessi di dilazione.

I Ratei e Risconti includono in prevalenza risconti attivi per servizi commerciali pluriennali, per premi assicurativi, locazioni, contributi associativi e per canoni di manutenzione hardware e software pagati anticipatamente.

#### 4.4.13. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Tale voce, composta da saldi attivi dei conti correnti bancari e di cassa sia in Euro sia in valuta estera, è così costituita:

| (Migliaia di Euro)                               |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b> | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>Variazione</b> |
| Depositi bancari e postali                       | 23.157            | 17.738            | 5.419             |
| Cassa  | 31                | 41                | -10               |
| <b>Totale</b>                                    | <b>23.188</b>     | <b>17.779</b>     | <b>5.409</b>      |

Le disponibilità liquide ammontano ad Euro 23.188 migliaia (Euro 17.779 migliaia al 31 dicembre 2017). Per l'analisi relativa alla generazione e all'assorbimento della liquidità nel corso del semestre si rinvia al rendiconto finanziario consolidato.

Si ritiene che il valore contabile attribuito alla voce "Disponibilità liquide e Mezzi equivalenti", non soggetti ad un rischio di variazione di valore significativo, sia allineato al *fair value* della stessa alla data del bilancio.

Il rischio di credito correlato alle Disponibilità liquide e Mezzi equivalenti è peraltro considerato limitato poiché si tratta di depositi frazionati su primarie istituzioni bancarie nazionali ed internazionali.

#### 4.4.14. PATRIMONIO NETTO

La tabella che segue mostra la composizione delle voci del patrimonio netto:

| (Migliaia di Euro)                         |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Patrimonio netto</b>                    | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>Variazione</b> |
| Capitale sociale                           | 11.250            | 11.250            | 0                 |
| Altre riserve                              | 44.681            | 41.983            | 2.698             |
| Utile (perdita) del periodo                | 1.785             | 4.139             | -2.354            |
| <b>Totale Patrimonio netto del Gruppo</b>  | <b>57.716</b>     | <b>57.372</b>     | <b>344</b>        |
| Capitale e Riserve di terzi                | -634              | -232              | -402              |
| Utile (perdita) di terzi                   | -93               | -437              | 344               |
| <b>Totale Patrimonio netto di Terzi</b>    | <b>-727</b>       | <b>-669</b>       | <b>-58</b>        |
| <b>Totale Patrimonio netto consolidato</b> | <b>56.989</b>     | <b>56.703</b>     | <b>286</b>        |

Il capitale sociale esposto rappresenta il capitale sociale interamente sottoscritto e versato della società Landi Renzo S.p.A. che risulta pari a nominali Euro 11.250 migliaia suddiviso in complessive n. 112.500.000 azioni, con valore nominale pari ad Euro 0,10.

Il Patrimonio Netto Consolidato al 30 giugno 2018 presenta una variazione positiva per Euro 286 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017. Tale fluttuazione è dovuta all'utile del semestre, quasi interamente controbilanciato dalla variazione della riserva di traduzione, derivante dall'andamento negativo della valuta brasiliana, argentina e pakistana e dall'effetto della prima applicazione dell'IFRS 9.

Per ulteriori dettagli sulle variazioni intercorse rispetto al 31 dicembre 2017 si rimanda al Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato al paragrafo 3.5 della presente Relazione.

Le altre riserve sono così costituite:

| (Migliaia di Euro)                       | 30/06/2018    | 31/12/2017    | Variazione   |
|--|---------------|---------------|--------------|
| <b>Altre Riserve</b>                     |               |               |              |
| Riserva Legale                           | 2.250         | 2.250         | 0            |
| Riserva straordinaria e Altre            | 11.713        | 9.015         | 2.698        |
| Riserva da sovrapprezzo emissione azioni | 30.718        | 30.718        | 0            |
| <b>Totale Altre Riserve del Gruppo</b>   | <b>44.681</b> | <b>41.983</b> | <b>2.698</b> |

Il saldo della Riserva Legale ammonta ad Euro 2.250 migliaia ed è invariato in quanto ha già raggiunto il quinto del capitale sociale.

La Riserva Straordinaria e le altre riserve si riferiscono agli utili conseguiti dalla Capogruppo e dalle società controllate nei precedenti esercizi e sono aumentate di Euro 2.698 migliaia per effetto della destinazione dell'utile dell'esercizio precedente, solo parzialmente controbilanciato dalla variazione negativa della riserva di conversione, generata dal deprezzamento delle valute brasiliana, argentina e pakistana.

La Riserva da sovrapprezzo emissione azioni si è originata a seguito dell'operazione di quotazione per un importo pari ad Euro 46.598 migliaia, al netto degli oneri relativi. Tale riserva è stata utilizzata nel corso del precedente esercizio per Euro 15.880 migliaia a copertura parziale delle perdite del esercizio 2016.

Il patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto e del risultato di periodo delle controllate non interamente possedute.

## PASSIVITA' NON CORRENTI

### Accordo di ottimizzazione finanziaria

Si precisa che in data 30 marzo 2017 l'Assemblea degli Obbligazionisti portatori del prestito LANDI RENZO 6,10% 2015-2020 ha approvato all'unanimità dei presenti la proposta del Consiglio di Amministrazione avente ad oggetto le modifiche al Regolamento del Prestito Obbligazionario. In particolare, tra le altre cose, l'Assemblea ha approvato

l'allungamento della scadenza del prestito obbligazionario dal 15 maggio del 2020 al 31 dicembre 2022. L'Assemblea ha poi approvato una diminuzione del tasso cedolare in relazione ai periodi di interesse che hanno inizio dalla data di pagamento del 30 aprile 2017 (inclusa) sino al 30 giugno 2019 (escluso) dall'attuale 6,10% al 5,5% su base annua del capitale *outstanding*; il pagamento del tasso cedolare avverrà su base semestrale.

A seguito delle variazioni sopra richiamate il prestito obbligazionario è stato denominato "LANDI RENZO 6,10% 2015-2022" mantenendo lo stesso codice ISIN IT0005107237.

Nel contempo è stato finalizzato l'Accordo di Ottimizzazione della struttura finanziaria del Gruppo, le cui linee guida sono state sviluppate con il supporto dell'Advisor finanziario Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., a seguito del completamento del processo di sottoscrizione dello stesso da parte di tutti gli istituti bancari coinvolti.

L'accordo prevede, tra l'altro:

- (i) Il posticipo della data di scadenza dell'indebitamento della Capogruppo e delle società da essa consolidate, firmatarie dell'accordo al 2022;
- (ii) Il riscadenzamento dell'indebitamento del Gruppo, sulla base di rate di rimborso di importo crescente in coerenza con gli obiettivi di generazione di cassa previsti dal Piano Industriale;
- (iii) La rimodulazione dei covenant finanziari in coerenza con le performance previste dal Piano Industriale;
- (iv) Il mantenimento delle linee a breve termine in ammontare coerente con le necessità previste dal Piano Industriale.

Si dà atto che, 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 aggiuntivo 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.

Come precedentemente illustrato, con riferimento all'IFRS 9, il Gruppo ha determinato gli impatti sul bilancio dell'applicazione del paragrafo B.5.4.6 dello stesso, che disciplina l'impatto sul costo ammortizzato delle passività finanziarie derivanti da una modifica del piano dei flussi finanziari ad esse relativi, dovuta sia ad una revisione di stima che ad una modifica contrattuale. L'applicazione di tale paragrafo ha comportato un incremento del valore di alcune passività finanziarie (prestiti obbligazionari e finanziamenti bancari a medio-lungo termine) rinegoziate dalla Capogruppo nel corso dei precedenti esercizi per circa Euro 422 migliaia.

#### **4.4.15. DEBITI VERSO BANCHE NON CORRENTI**

La voce comprende la quota a medio/lungo termine dei debiti verso le banche a titolo di mutui chirografari e finanziamenti. Al 30 giugno 2018 è pari ad Euro 24.568 migliaia rispetto ad Euro 26.906 migliaia al 31 dicembre 2017.

La rilevazione dei covenant finanziari semestrali al 30 giugno 2018 ha confermato il rispetto degli stessi da parte del Gruppo.

La struttura del debito è unicamente a tasso variabile indicizzato all'Euribor ed incrementato di uno spread allineato



alle normali condizioni di mercato; la valuta di indebitamento è l'Euro, tranne per i finanziamenti erogati in dollari statunitensi dalla Bank of the West per un valore complessivo pari a 4 milioni di dollari. I finanziamenti non sono assistiti da garanzie reali e non sono presenti clausole diverse da quelle di rimborso anticipato generalmente previste dalla prassi commerciale.

Di seguito viene riportato il piano di rimborso annuale dei mutui a medio lungo termine quale risultante dai saldi al 30 giugno 2018 e che tiene conto dei rimborsi di eccesso di cassa su operazione consentite precedentemente illustrato.

(Migliaia di Euro)

| <b>Scadenze</b>                      | <b>importo</b> |
|--------------------------------------|----------------|
| Il semestre 2018                     | 1.914          |
| I semestre 2019                      | 1.622          |
| Costo Ammortizzato                   | -116           |
| <b>Debiti vs banche correnti</b>     | <b>3.420</b>   |
| Il semestre 2019                     | 2.487          |
| 2020                                 | 5.152          |
| 2021                                 | 7.229          |
| 2022                                 | 9.951          |
| Costo Ammortizzato                   | -251           |
| <b>Debiti vs banche non correnti</b> | <b>24.568</b>  |
| <b>Totale</b>                        | <b>27.988</b>  |

#### **4.4.16. ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI**

Al 30 giugno 2018 le altre passività finanziarie non correnti ammontano ad Euro 26.549 migliaia (Euro 29.308 migliaia al 31 dicembre 2017) e sono costituite:

- per Euro 419 migliaia (Euro 629 migliaia al 31 dicembre 2017) dalle quote a lungo termine delle tre tranches di un finanziamento erogato alla Capogruppo da Simest S.p.A. nel mese di settembre 2013, dicembre 2014 e novembre 2015, con la finalità di supportare un programma di ampliamento dell'attività commerciale negli USA, per un importo deliberato complessivo pari ad Euro 2.203 migliaia, nel rispetto delle specifiche normative;
- per Euro 26.130 migliaia (Euro 28.679 migliaia al 31 dicembre 2017), al netto dell'effetto della valutazione al costo ammortizzato, dalla quota a medio termine del Prestito Obbligazionario "LANDI RENZO 6,10% 2015-2022".

I tempi di rimborso del prestito obbligazionario, originariamente emesso nel maggio 2015 per un importo pari ad Euro 34 milioni, durata cinque anni, rimborso bullet e tasso fisso lordo pari al 6,10% con cedola semestrale posticipata, sono stati aggiornati dall'Assemblea degli Obbligazionisti, tenutasi in data 30 marzo 2017, che ha deliberato, in particolare, tra le altre cose, l'allungamento della scadenza del prestito obbligazionario dal 15 maggio del 2020 al 31 dicembre 2022. L'Assemblea ha poi approvato una diminuzione del tasso cedolare in relazione ai periodi di interesse che hanno inizio dalla data di pagamento al 30 aprile 2017 (inclusa) sino al 30 giugno 2019 (escluso) dall'attuale 6,10% al 5,5% su base annua del capitale outstanding; il pagamento del tasso cedolare è su base semestrale.

Le entità cedolari semestrali che matureranno dal 30 giugno 2019 incluso e fino alla data di scadenza del prestito saranno pari al 3,05% (pari ad un tasso di interesse su base annua del 6,1%) del capitale residuo.

Inoltre, sempre nell'ambito dell'Accordo di Ottimizzazione della Struttura Finanziaria del Gruppo, l'Assemblea del 30 marzo 2017 ha approvato la modifica al piano di rimborso, prevedendo rate di importo crescente su base semestrale a partire dal 30 giugno 2018 fino al 31 dicembre 2022.

Di seguito si riporta la tabella di dettaglio delle nuove scadenze sul valore nominale del Prestito:

| (Migliaia di Euro)  |                    |             |             |             |             |               |  |
|---|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--|
| <b>Prestito Obbligazionario Landi Renzo 6,10% 2015-2022</b> | <b>II sem 2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>totale</b> |  |
| Importo rate rimborso Prestito obbligazionario Landi Renzo  | 3.674              | 3.920       | 5.226       | 7.840       | 11.300      | 31.960        |  |
| Costo ammortizzato  | -169               |             | -195        |             |             | -364          |  |
| <b>Totale</b>   |                    |             |             |             |             | <b>31.596</b> |  |

#### 4.4.17. FONDI PER RISCHI ED ONERI

La composizione di tali fondi è la seguente:

| (Migliaia di Euro)               |                   |                       |                 |                        |  |                   |
|----------------------------------|-------------------|-----------------------|-----------------|------------------------|--|-------------------|
| <b>Fondi per rischi ed oneri</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>Accantonamento</b> | <b>Utilizzo</b> | <b>Altri movimenti</b> |  | <b>30/06/2018</b> |
| Fondo garanzia prodotti          | 4.902             | 927                   | -256            | -43                    |  | 5.530             |
| Fondo cause legali in corso      | 202               |                       | -9              | -24                    |  | 169               |
| Fondi trattamento di quiescenza  | 57                | 5                     |                 |                        |  | 62                |
| Altri fondi                      | 6.730             | 6                     | -3.867          |                        |  | 2.869             |
| <b>Totale</b>                    | <b>11.891</b>     | <b>938</b>            | <b>-4.132</b>   | <b>-67</b>             |  | <b>8.630</b>      |

La voce denominata "Fondo per rischi Garanzie Prodotti" comprende la miglior stima dei costi connessi agli impegni che le società del Gruppo hanno assunto per effetto di disposizioni normative o contrattuali, relativamente agli oneri connessi alla garanzia dei propri prodotti per un certo periodo di tempo decorrente dalla loro vendita. Tale stima è stata determinata sia con riferimento ai dati storici del Gruppo che sulla base di specifici contenuti contrattuali. Al 30 giugno 2018 tale fondo è pari ad Euro 5.530 migliaia. L'accantonamento pari a Euro 927 migliaia è stato rilevato a Conto Economico alla voce "Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione". Gli utilizzi del fondo rischi per un importo pari a Euro 256 migliaia sono dovuti alla copertura dei costi di garanzia correlati a forniture di componenti avvenute negli anni precedenti.

Il fondo cause legali in corso è riferito al probabile esborso per un contenzioso in essere con un prestatore di servizi in procedura fallimentare.

Il fondo trattamento di quiescenza relativo all'accantonamento maturato per l'indennità suppletiva di clientela, comprende gli accantonamenti dell'esercizio per Euro 5 migliaia.

Come dettagliatamente descritto nella Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017, la voce Altri fondi era inclusiva di Euro 4.040 migliaia relativi all'accantonamento per oneri di ristrutturazione aziendale per una procedura di mobilità ed incentivazione all'esodo che coinvolgeranno la Capogruppo e la società controllata Lovato Gas S.p.A.. Tali riorganizzazioni, comunicate alle parti sociali nel corso dell'esercizio 2017, si sono concluse con la sottoscrizione dei relativi accordi con le parti sociali rispettivamente a dicembre 2017 e gennaio 2018. Il decremento della voce è principalmente connesso all'erogazione degli incentivi all'esodo previsti dal piano di riorganizzazione aziendale.

#### 4.4.18. PIANI A BENEFICI DEFINITI PER I DIPENDENTI

Tale voce accoglie i fondi per trattamento di fine rapporto appostati in ottemperanza alle vigenti normative. La movimentazione complessiva dei piani a benefici definiti per i dipendenti risulta la seguente:

| (Migliaia di Euro)                                |                   |                       |                 |                        |                   |
|---|-------------------|-----------------------|-----------------|------------------------|-------------------|
| <b>Piani a benefici definiti per i dipendenti</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>Accantonamento</b> | <b>Utilizzo</b> | <b>Altri movimenti</b> | <b>30/06/2018</b> |
| Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato   | 2.446             | 9                     | -605            | -3                     | 1.847             |

L'accantonamento è dovuto in prevalenza all'effetto della rivalutazione del TFR dei dipendenti in essere a fine periodo. Gli utilizzi, per Euro 605 migliaia, si riferiscono agli importi liquidati ai dipendenti che hanno cessato la propria attività lavorativa principalmente a seguito degli accordi sottoscritti nell'ambito del piano di ristrutturazione aziendale, mentre la colonna altri movimenti include l'adeguamento del DBO (Defined Benefit Obligation) secondo i principi dello IAS 19.

Ai fini del calcolo del Valore Attuale è stato adottato il tasso di interesse dell'1,67% corrispondente al tasso *benchmark* rappresentato dal tasso "Markit iBoxx € Corporate AA 10+ "rilevato il 30 giugno 2017 (al 31 dicembre 2017 corrispondente all'1,31%).

#### 4.4.19. PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2018 le passività fiscali differite che non presentano i requisiti della compensabilità ai fini dello IAS 12 sono pari a Euro 396 migliaia (Euro 423 migliaia al 31 dicembre 2017), con un decremento pari a Euro 27 migliaia e sono principalmente correlate alle differenze temporanee tra i valori contabili di alcune attività immateriali ed i valori riconosciuti ai fini fiscali.

| <b>Imposte differite</b>        | <b>Imposte differite 31/12/2017</b> | <b>Utilizzi</b> | <b>Differenze Temporanee</b> | <b>Imposte differite 30/06/2018</b> |
|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------|------------------------------|-------------------------------------|
| Attività immateriali            | 410                                 | -20             |                              | 390                                 |
| Altre variazioni temporanee     | 13                                  | -7              |                              | 6                                   |
| <b>Totale Imposte differite</b> | <b>423</b>                          | <b>-27</b>      |                              | <b>396</b>                          |

## PASSIVITA' CORRENTI

### 4.4.20. DEBITI VERSO BANCHE CORRENTI

La composizione della voce "Debiti verso banche correnti", pari complessivamente a Euro 16.932 migliaia (Euro 7.741 migliaia al 31 dicembre 2017) è costituita dalla quota corrente di mutui chirografari e finanziamenti in essere e dall'utilizzo di linee commerciali a breve termine. La quota corrente dei mutui chirografari e finanziamenti (pari ad Euro 3.420 migliaia) è inclusiva della quota capitale rimborsata anticipatamente a seguito dell'eccesso di cassa derivante dalla Operazioni consentite.

I finanziamenti in essere non sono assistiti da garanzie, sono a tasso variabile e non sono coperti da strumenti derivati. Il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo è riportato nel paragrafo 2.1 della presente Relazione.

### 4.4.21. ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Tale voce, pari ad Euro 6.764 migliaia (Euro 2.792 migliaia al 31 dicembre 2017), comprende la quota corrente del Prestito Obbligazionario LANDI RENZO 6,10% 2015-2022 (Euro 6.345 migliaia, inclusivo degli interessi maturati) e le quote a breve termine relative ad un finanziamento agevolato erogato da Simest con la finalità di supportare un programma di ampliamento dell'attività commerciale negli Usa (Euro 419 migliaia).

Il significativo incremento rispetto all'esercizio precedente è dovuto principalmente al fatto che la quota capitale rimborsata anticipatamente a seguito dell'eccesso di cassa derivante dalle operazioni consentite, per Euro 1.061 migliaia, e la rata in scadenza al 30 giugno 2018 e relativi interessi sono state liquidate in data 2 luglio 2018, come previsto dal regolamento del prestito obbligazionario.

### 4.4.22. DEBITI VERSO FORNITORI (incluse le parti correlate)

I debiti commerciali sono pari ad Euro 53.517 migliaia, con un incremento pari ad Euro 5.688 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017.

I debiti commerciali (inclusi i debiti commerciali verso le parti correlate), con riferimento alle aree geografiche, sono così suddivisi:

| (Migliaia di Euro)                            |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Debiti commerciali per area geografica</b> | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>Variazione</b> |
| Italia  | 42.783            | 38.817            | 3.966             |
| Europa (esclusa Italia)                       | 7.661             | 7.140             | 521               |
| America                                       | 1.066             | 416               | 650               |
| Asia e Resto del Mondo                        | 2.007             | 1.456             | 551               |
| <b>Totale</b>                                 | <b>53.517</b>     | <b>47.829</b>     | <b>5.688</b>      |

I debiti commerciali verso parti correlate sono pari a Euro 4.278 migliaia e si riferiscono in prevalenza ai rapporti verso le società Gireimm S.r.l. e Gestimm S.r.l. per canoni di locazione immobiliare.

Tutte le relative transazioni sono svolte a normali condizioni di mercato. Per i rapporti con parti correlate si rimanda al successivo paragrafo 4.4.39 della presente Relazione.

#### 4.4.23. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari, costituiti dalla somma dei debiti verso le Autorità Fiscali dei singoli stati in cui sono dislocate le società del Gruppo, ammontano ad Euro 2.678 migliaia rispetto ad Euro 3.003 migliaia al 31 dicembre 2017.

#### 4.4.24. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

| (Migliaia di Euro)                                 |                   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Altre passività correnti</b>                    | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>Variazione</b> |
| Debiti verso Istituti di previdenza e sic. Sociale | 1.207             | 1.625             | -418              |
| Altri debiti (debiti v/dipendenti, debiti v/altri) | 4.141             | 3.290             | 851               |
| Acconti  | 163               | 109               | 54                |
| Ratei e risconti passivi                           | 69                | 74                | -5                |
| <b>Totale</b>                                      | <b>5.580</b>      | <b>5.098</b>      | <b>482</b>        |

Le altre passività correnti ammontano ad Euro 5.580 migliaia, in aumento di Euro 482 migliaia rispetto al 31 dicembre 2017.

In particolare, la voce "Altri debiti", pari ad Euro 4.141 migliaia, si riferisce in prevalenza a debiti per retribuzioni correnti e differite da liquidare nei confronti dei dipendenti. L'incremento, pari ad Euro 851 migliaia, è dovuto in gran parte a debiti per rateo ferie e tredicesima mensilità.

La voce acconti, pari ad Euro 163 migliaia al 30 giugno 2018, raccoglie prevalentemente gli anticipi erogati dai clienti.

#### CONTO ECONOMICO

Come precedentemente illustrato, a seguito delle operazioni straordinarie che hanno caratterizzato l'esercizio precedente, i dati economici del primo semestre 2018 non risultano direttamente comparabili con il medesimo periodo del 2017.

#### 4.4.25. RICAVI

| (Migliaia di Euro)                              |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b> | <b>30/06/2018</b> | <b>30/06/2017</b> | <b>Variazione</b> |
| Ricavi relativi alla vendita di beni            | 95.476            | 99.322            | -3.846            |
| Ricavi per servizi e altri                      | 1.820             | 4.186             | -2.366            |
| <b>Totale</b>                                   | <b>97.296</b>     | <b>103.508</b>    | <b>-6.212</b>     |

Il Gruppo Landi Renzo, nel primo semestre 2018, ha conseguito ricavi per Euro 97.296 migliaia, in diminuzione di Euro 6.212 migliaia rispetto allo stesso semestre del precedente esercizio. A parità di perimetro (settore *Automotive*) si registra invece un aumento dei ricavi rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, pari a 11,5%. Per maggior dettagli rinviamo al paragrafo 2.1 della presente Relazione.

I ricavi verso parti correlate pari ad Euro 891 migliaia si riferiscono a forniture di beni sia alla Joint Venture Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held che alla Joint Venture EFI Avtosanoat-Landi Renzo LLC, oltre a prestazioni di servizi.

Per i rapporti con parti correlate si rimanda al successivo paragrafo 4.4.39 della presente Relazione.

#### 4.4.26. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi e proventi ammontano ad Euro 163 migliaia (Euro 433 migliaia al 30 giugno 2017) e sono costituiti in prevalenza da sopravvenienze attive oltre che da plusvalenze realizzate dalla vendita di cespiti.

#### 4.4.27. COSTI DELLE MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI

(Migliaia di Euro)

| Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze | 30/06/2018    | 30/06/2017    | Variazione    |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Materie prime e componenti   | 37.724        | 41.156        | -3.432        |
| Prodotti finiti destinati alla vendita   | 7.957         | 7.732         | 225           |
| Altri materiali ed attrezzature d'uso e consumo                                | 899           | 1.233         | -334          |
| <b>Totale</b>  | <b>46.580</b> | <b>50.121</b> | <b>-3.541</b> |

I costi complessivi per acquisti delle materie prime, dei materiali di consumo e delle merci (compresa la variazione delle rimanenze) ammontano ad Euro 46.580 migliaia (Euro 50.121 migliaia al 30 giugno 2017) in diminuzione di Euro 3.541 migliaia rispetto al 30 giugno 2017. Tale riduzione è dovuta all'effetto combinato dell'andamento dei ricavi Automotive, e dall'effetto derivante dalla cessione del settore "Sound" ed al deconsolidamento del settore "Gas Distribution e Compressed Natural Gas"

#### 4.4.28. COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

Tale voce è così composta:

(Migliaia di Euro)

| Costi per servizi e per godimento beni di terzi | 30/06/2018    | 30/06/2017    | Variazione    |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Servizi industriali e tecnici                   | 12.389        | 15.284        | -2.895        |
| Servizi commerciali, generali ed amministrativi | 6.171         | 7.686         | -1.515        |
| Servizi straordinari                            | 1.394         | 1.533         | -139          |
| Costi per godimento beni di terzi               | 1.862         | 2.754         | -892          |
| <b>Totale</b>                                   | <b>21.816</b> | <b>27.257</b> | <b>-5.441</b> |

I costi per servizi e per godimento di beni di terzi ammontano ad Euro 21.816 migliaia (Euro 27.257 migliaia al 30 giugno 2017) con un decremento di Euro 5.441 migliaia.

La riduzione sia dei costi per servizi industriali e tecnici sia dei costi per servizi commerciali, generali ed amministrativi è riconducibile principalmente alla cessione del settore "Sound" ed al deconsolidamento del settore "Gas Distribution e Compressed Natural Gas".

La voce "Servizi straordinari", sia al 30 giugno 2018 che al 30 giugno 2017, ricomprende le spese relative al mandato conferito ad una *Top Consulting Firm* incaricata di supportare l'Amministratore Delegato ed il *management* aziendale nella predisposizione ed implementazione di un piano di azione finalizzato all' "*Ebitda Improvement*" (Euro 1.394 migliaia). Tali attività risultano attualmente in fase di completamento.

Per i rapporti con parti correlate si rimanda al successivo paragrafo 4.4.39 della presente Relazione.

#### 4.4.29. COSTI PER IL PERSONALE

I costi del personale sono così composti:

| (Migliaia di Euro)  |                   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Costo del personale</b>  | <b>30/06/2018</b> | <b>30/06/2017</b> | <b>Variazione</b> |
| Salari e stipendi, oneri sociali ed oneri per programmi a benefici definiti | 12.872            | 18.132            | -5.260            |
| Altri costi del personale straordinari                                      |                   | 440               | -440              |
| Lavoro interinale e distaccato  | 1.371             | 1.490             | -119              |
| Compensi agli amministratori  | 738               | 384               | 354               |
| <b>Totale</b>   | <b>14.981</b>     | <b>20.446</b>     | <b>-5.465</b>     |

Nel semestre di riferimento il costo del personale è pari ad Euro 14.981 migliaia, in diminuzione per Euro 5.465 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 20.446 migliaia). Il significativo decremento del costo del personale è da ricondursi sia agli effetti delle operazioni straordinarie sopra illustrate sia ai benefici derivanti dal completamento della procedura di mobilità che ha riguardato la Capogruppo e la controllata Lovato Gas S.p.A..

Nella tabella che segue viene riportato il numero dei dipendenti in organico a fine periodo suddiviso tra società italiane e società estere.

| <b>Società</b>            | <b>30/06/2018</b> | <b>31/12/2017</b> | <b>30/06/2017</b> |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Landi Renzo S.p.A.        | 303               | 369               | 283               |
| Lovato Gas S.p.A.         | 29                | 63                | 87                |
| Società estere            | 160               | 167               | 176               |
| A.E.B. S.p.A. (1)         | 0                 | 0                 | 97                |
| Eighteen Sound S.r.l. (2) | 0                 | 0                 | 40                |
| Safe S.p.A. (3)           | 0                 | 0                 | 71                |
| Emmegas S.r.l.            | 0                 | 0                 | 6                 |
| Sound&Vision (2)          | 0                 | 0                 | 6                 |
| <b>Totale</b>             | <b>492</b>        | <b>599</b>        | <b>766</b>        |

(1) fusa in Landi Renzo SpA in data 21/12/2017

(2) ceduta a inizio Dicembre 2017

(3) conferita in SAFE&CEC S.r.l. in data 29/12/2017

#### 4.4.30. ACCANTONAMENTI, SVALUTAZIONI ED ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Gli accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione ammontano ad Euro 1.399 migliaia (Euro 1.660 migliaia al 30 giugno 2017), con una diminuzione di Euro 261 migliaia. Tale voce è composta principalmente dagli accantonamenti ai fondi garanzia prodotti, svalutazione crediti, nonché da oneri diversi di gestione.

#### 4.4.31. AMMORTAMENTI E RIDUZIONI DI VALORE

(Migliaia di Euro)

| <b>Ammortamenti e riduzioni di valore</b>           | <b>30/06/2018</b> | <b>30/06/2017</b> | <b>Variazione</b> |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali     | 2.869             | 3.787             | -918              |
| Ammortamento delle immobilizzazioni materiali       | 2.354             | 4.039             | -1.685            |
| Riduzioni di valore di immobilizzazioni finanziarie |                   | 122               | -122              |
| <b>Totale</b>                                       | <b>5.223</b>      | <b>7.948</b>      | <b>-2.725</b>     |

Gli ammortamenti ammontano ad Euro 5.223 migliaia (Euro 7.948 migliaia al 30 giugno 2017), in diminuzione di Euro 2.725 migliaia. Tale riduzione è principalmente collegata alle cessioni, avvenute nel corso dell'esercizio 2017, dell'immobile della filiale cinese e del ramo d'azienda relativo a Centro tecnico alla società AVL ed all'effetto derivante dalla cessione del settore "Sound" e del deconsolidamento del settore "Gas Distribution e Compressed Natural Gas".

Dalle analisi svolte non sono emersi elementi che facessero ritenere necessaria la modifica della vita utile delle immobilizzazioni immateriali e materiali.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono, principalmente, all'ammortamento delle spese di sviluppo e progettazione sostenute dal Gruppo, dei costi per l'acquisto e la registrazione di marchi e licenze e dei *software* (applicativi e gestionali) acquisiti nel tempo.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente ad immobili, ad impianti e macchinari per la produzione, l'assemblaggio e il rodaggio dei prodotti, ad attrezzature industriali e commerciali per l'acquisto di stampi, a strumenti di collaudo e controllo e ad elaboratori elettronici.

#### **Minusvalenza netta da cessione**

In data 31 luglio 2017, la Capogruppo Landi Renzo S.p.A. ha ceduto il ramo d'azienda riguardante la parte del Centro Tecnico destinata alla gestione dei laboratori, al Gruppo AVL primario operatore mondiale nelle attività di sviluppo di powertrain, il relativo accordo preliminare era stato siglato il 26 aprile 2017. In virtù di tale accordo preliminare che al 30 giugno 2017 qualificava l'operazione di cessione come altamente probabile e della successiva vendita da completarsi entro un anno dalla classificazione in bilancio dei beni destinati alla vendita, si sono ritenuti soddisfatti i requisiti del principio contabile internazionale IFRS 5.

Il corrispettivo della cessione è stato pari a Euro 5.700 migliaia con una minusvalenza netta sul valore residuo di libro degli assets al 30 giugno 2017 pari ad Euro 2.060 migliaia.



#### **4.4.32. PROVENTI FINANZIARI**

I proventi finanziari ammontano ad Euro 77 migliaia (Euro 48 migliaia al 30 giugno 2017) e sono riferiti in prevalenza ad interessi attivi su depositi bancari.

#### **4.4.33. ONERI FINANZIARI**

Gli oneri finanziari ammontano ad Euro 1.924 migliaia (Euro 2.297 migliaia al 30 giugno 2017) e la diminuzione pari ad Euro 373 migliaia è ascrivibile in prevalenza ad una più efficiente gestione dell'indebitamento.

#### **4.4.34. UTILI E PERDITE SU CAMBI**

Le differenze di cambio nette ammontano a negativi Euro 1.035 migliaia, di cui Euro 846 migliaia relative a perdite nette su cambi da valutazione dovute principalmente alla svalutazione del Real Brasiliano, Pesos Argentino e dalla Rupia Pakistana.

Al 30 giugno 2018 il Gruppo non ha in essere strumenti finanziari a copertura del rischio di cambio.

#### **4.4.35. UTILE (PERDITA) DA PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO**

Tale voce è pari a negativi Euro 1.152 migliaia ed accoglie la quota di risultato di pertinenza del Gruppo, in base alla valutazione con il metodo del patrimonio netto, delle Joint Venture Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held e SAFE&CEC S.r.l., pari rispettivamente a positivi Euro 168 migliaia ed a negativi Euro 1.320 migliaia.

#### **4.4.36. IMPOSTE CORRENTI E DIFFERITE**

Le imposte al 30 giugno 2018 hanno un valore pari ad Euro 1.734 migliaia, rispetto ad Euro 47 migliaia del 30 giugno 2017. La variazione è principalmente riconducibile agli effetti fiscali differiti derivanti dall'utilizzo del fondo oneri di riorganizzazione, accantonato nel corso dell'esercizio precedente e quasi interamente utilizzato nel corso del primo semestre del 2018.

#### **4.4.37. UTILE (PERDITA) PER AZIONE**

L'utile/perdita per azione "base" è stato calcolato rapportando l'utile/perdita netto del Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione nel periodo (n. 112.500.000). La perdita per azione "base", che corrisponde all'utile/perdita per azione "diluito", non essendovi obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari con possibili effetti diluitivi, è pari ad Euro 0,0159. La perdita per azione del primo semestre 2017 era pari ad Euro - 0,0753.

## ALTRE INFORMAZIONI

### 4.4.38. ANALISI DEI PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE

Le società del Gruppo hanno in essere cause di natura attiva e passiva di ammontare non significativo. Gli amministratori della Capogruppo, supportati dal parere dei propri legali, non hanno ritenuto necessaria la previsione in bilancio di nessun ulteriore fondo oltre a quanto già stanziato al 31 dicembre 2017.

Alcune società italiane hanno in essere contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria per i quali sono stati accantonati negli esercizi precedenti fondi a copertura della relativa passività potenziale. Nel corso del semestre non sono intervenuti nuovi elementi tali da rendere necessaria l'iscrizione di ulteriori accantonamenti o il rilascio dei fondi già iscritti al 31 dicembre 2017.

### 4.4.39. 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 dell'immobile utilizzato come sede operativa e Nuovo Centro Tecnico della 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 la società Landi Renzo S.p.A. relativi ai canoni di locazione dell'immobile utilizzato per la produzione dei prodotti a marchio AEB;
- i rapporti di fornitura di servizi fra Emilia Properties LLC, 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 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.

La seguente tabella riepiloga i rapporti con le parti correlate:

| <b>Incidenza delle Operazioni con Parti Correlate<br/>(Migliaia di Euro)</b>                             | <b>Totale<br/>voce</b> | <b>Valore<br/>assoluto<br/>parti<br/>correlate</b> | <b>%</b> | <b>Parte correlata</b>                         |
|--|------------------------|--|----------|--|
| <b>a) incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale</b> |                        |  |          |  |
| Crediti verso clienti  | 36.409                 | 2.399  | 6,6%     | Autofuels, Krishna Landi Renzo, EFI Avtosanoat |
| Debiti verso fornitori   | 53.517                 | 4.278  | 8,0%     | Gireimm, Gestimm, Krishna Landi Renzo          |
| <b>b) incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico</b>      |                        |  |          |  |
| Costo per servizi e godimento beni di terzi  | 21.816                 | 1.057  | 4,8%     | Gireimm, Gestimm, Emilia Properties Inc.       |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni   | 97.296                 | 891  | 0,9%     | Autofuels, Krishna Landi Renzo                 |

#### **4.4.40. POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI**

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, si segnala che nel corso del primo semestre 2018 non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali rispetto alla normale gestione dell'impresa che possano dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

#### **4.4.41. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI**

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, si segnala che nel corso del primo semestre 2018 non sono avvenuti eventi o operazioni significative non ricorrenti.

#### **4.4.42. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO**

Si rimanda ai commenti di pari soggetto contenuti nella Relazione Intermedia sull'andamento della gestione.

**5. Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154-bis del Dlgs 58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni**

- 1) I sottoscritti Cristiano Musi e Paolo Cilloni, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Landi Renzo S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
  - l'effettiva applicazione
- delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018.
- 2) Si attesta, inoltre, che:
- 2.1) il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2018:
- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Board e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art.6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
  - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
  - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.
- 2.2) la relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Cavriago, 13 settembre 2018

L'Amministratore Delegato

Cristiano Musi

Il Dirigente preposto alla redazione dei  
documenti contabili societari

Paolo Cilloni



## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SUL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

Agli Azionisti di  
Landi Renzo SpA

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato e dalle relative note esplicative di Landi Renzo SpA (di seguito anche la "Società") e sue società controllate (di seguito anche il "Gruppo Landi Renzo") al 30 giugno 2018. Gli Amministratori della Società sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

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

---

#### *PricewaterhouseCoopers SpA*

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



## **Conclusioni**

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

Parma, 13 settembre 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Nicola Madureri', written in a cursive style.

Nicola Madureri  
(Revisore legale)