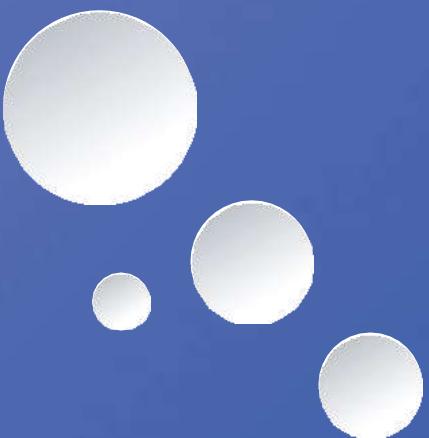


PROGETTO DI BILANCIO 2016





OLTRE **60 ANNI** DI
INTERNAZIONALIZZAZIONE,
INNOVAZIONE E
CAPACITÀ DI COGLIERE LE
OPPORTUNITÀ



MISSION

Costruire un mondo più pulito e disegnare un futuro di migliore qualità per le prossime generazioni, osservando il più alto senso di responsabilità sociale verso il territorio, la società e l'ambiente nella diffusione della cultura della mobilità ecosostenibile.

La nostra mission offre un contributo tangibile a questo ambizioso obiettivo: da oltre 60 anni forniamo risposte concrete ed efficaci alle problematiche di sostenibilità ambientale attraverso la commercializzazione e l'installazione di sistemi di alimentazione per autotrazione che utilizzano combustibili alternativi meno costosi e rispettosi dell'ambiente.

Tecnologia, innovazione, rispetto per il pianeta e per l'essere umano sono i valori attraverso i quali, quotidianamente, trasformiamo il presente nel futuro che desideriamo.



INDICE

Profilo

LETTERA AGLI AZIONISTI	4
BILANCIO SINTETICO 2016	7
LA STRUTTURA DEL GRUPPO	8
ORGANI SOCIALI	9
LA STRUTTURA SOCIETARIA AL 31 DICEMBRE 2016	12
 FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO	 13
 Landi Renzo e il Futuro	 16
Continuità Aziendale	17
Evoluzione Aziendale	19
Innovazione, Ricerca e Sviluppo	20
Qualità	21
 Le Relazioni con gli Stakeholder	 23
Risorse Umane	24
Formazione	26
Salute, Sicurezza e Ambiente	27
Azione e Mercati Finanziari	30
 Relazione sulla Gestione	 32
Nota Metodologica	33
Andamento della Gestione	35
Prospecto di Raccordo tra i Dati del Bilancio della Capogruppo e i Dati del Bilancio Consolidato	43
Le Società del Gruppo Landi	44
Altre Informazioni	50
Fatti di Rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'Esercizio e Prevedibile Evoluzione della Gestione	58

Proposta di Approvazione del Bilancio e di Destinazione del Risultato d'Esercizio	60
ALLEGATO	
<i>Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari</i>	61
Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016	118
Situazione Patrimoniale - Finanziaria Consolidata	119
Conto Economico Consolidato	120
Conto Economico Complessivo Consolidato	121
Rendiconto Finanziario Consolidato	122
Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato	123
Note Illustrative	124
ALLEGATI	
<i>Attestazione del Bilancio Consolidato ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98</i>	206
<i>Relazione della Società di Revisione</i>	207
Bilancio Separato al 31 dicembre 2016	210
Situazione Patrimoniale - Finanziaria	211
Conto Economico	212
Conto Economico Complessivo	213
Rendiconto Finanziario	214
Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto	215
Note Illustrative	216
ALLEGATI	
<i>Attestazione del Bilancio d'Esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs. 58/98</i>	292
<i>Relazione della Società di Revisione</i>	293
<i>Relazione del Collegio Sindacale all'Assemblea degli Azionisti</i>	297

LETTERA AGLI AZIONISTI

Cari Azionisti,

il 2016 è stato caratterizzato dal perdurare del clima di difficoltà, già emerso nel biennio precedente, che ha contraddistinto il settore in cui opera il nostro Gruppo. Ciò nonostante, non è mia intenzione ripetermi nelle considerazioni e nei commenti già espressi lo scorso anno.

Trovo invece opportuno rendervi partecipi delle ragioni che mi spingono a guardare con fiducia al futuro.

Come ben sapete le tematiche ecologiche ed il rispetto dell'ambiente sono sempre più importanti nella vita quotidiana delle nostre società, non solo in Italia ed in Europa, ma ormai in tutto il mondo.

In questo contesto le *policies* internazionali si stanno orientando con velocità e attenzione crescenti verso azioni più radicali contro l'inquinamento atmosferico: è giunta proprio a fine 2016, nell'ambito della sesta riunione biennale del C40, l'organizzazione che riunisce i sindaci dei principali agglomerati urbani del pianeta, la notizia di un possibile *stop* definitivo entro il 2025 alla circolazione dei veicoli *diesel*, annunciato da città quali Parigi, Atene, Madrid e Città del Messico. E' lecito attendersi che molte altre metropoli o intere nazioni seguiranno tale orientamento.

Il maggior livello di attenzione sulle tematiche ambientali, le conseguenti azioni politiche nonché le innovazioni tecnologiche in corso, stanno producendo molti elementi di discontinuità nel settore *Automotive*, che a nostro avviso saranno ancora più evidenti nel 2017 e negli anni successivi. Nonostante siano in forte aumento le immatricolazioni di auto ibride ed elettriche, è corretto evidenziare che anche i sistemi di alimentazione a Metano e GPL rimangono un'importantissima opzione alternativa in molti paesi, sia europei che extra-europei, in particolare su alcuni segmenti del mercato. Vale inoltre la pena osservare la crescita del numero di modelli alimentati a GPL, Metano e LNG sia nel segmento *passenger cars* che in quello *Medium & Heavy Duty* e veicoli speciali (bus e compattatori in primis).

Siamo pertanto sempre più convinti che le diverse forme di alimentazione a gas rimangano un'opzione molto efficace per rispondere alla domanda attuale e futura di alternative alle motorizzazioni *diesel*.

E' inoltre importante osservare come recentemente siano anche emersi nuovi tipi di alimentazione, quali il biometano, LNG (il metano liquido) e l'idrogeno, che avranno uno spazio sempre più importante in futuro, e sui quali il nostro Gruppo ha già avviato importanti progetti di ricerca e sviluppo.

La rilevanza sempre maggiore delle forme di alimentazione alternative al *diesel* ed alla benzina è confermato anche dalle politiche normative pubbliche. Non da ultimo, il recepimento da parte dei vari Governi della Direttiva Europea DAFI rivolta ad implementare nei prossimi anni l'infrastruttura di rifornimento dei carburanti alternativi, è ulteriore testimonianza della comune convinzione che il gas per autotrazione rappresenti un'opzione concreta per il futuro. Tale orientamento potrà positivamente influenzare anche la produzione e commercializzazione di compressori metano per stazioni di

rifornimento, dove il Gruppo è da anni presente attraverso la società SAFE S.p.A.

Alla sempre maggiore attenzione per il rispetto dell'ambiente si aggiunge il fattore della convenienza economica anche se nell'ultimo triennio, con la riduzione del costo dei carburanti tradizionali, si è ridotto il risparmio della clientela finale nell'utilizzo dei carburanti alternativi. A questo proposito dobbiamo rilevare come il rialzo del prezzo del greggio possa rappresentare un ulteriore stimolo in molte aree geografiche per la scelta di vetture alimentate a gas.

Come già evidenziato, è opinione condivisa che il 2017 e gli anni a venire rappresenteranno per il settore *Automotive* un periodo di forte discontinuità. Il nostro Gruppo è pronto, con le sue competenze tecnologiche e capacità di innovazione, a giocare un ruolo da protagonista in questo contesto.

Con l'obiettivo di farci trovare pronti ai cambiamenti che ci attendono ho ritenuto di farmi affiancare in questo percorso dal Dott. Cristiano Musi, un professionista di comprovata esperienza, dinamicità e successo, al quale il Consiglio di Amministrazione ha affidato il ruolo di Direttore Generale e, subordinatamente alle necessarie delibere, anche quello di futuro Amministratore Delegato. Il suo compito è quello di avviare un piano di risanamento e rilancio del Gruppo, che passerà attraverso una revisione delle strategie ed un processo di miglioramento operativo, che dovrà portare ad una struttura efficiente ed efficace, in grado di ottenere risultati in linea con le *best practice* del settore *Automotive*.

In sintesi, tutti questi elementi mi portano a ritenere che il settore, e quindi il Gruppo di cui voi stessi siete parte, possa avviare una fase di rilancio e tornare alla redditività. E' un'opinione che condivido con tutto lo staff del nostro Gruppo, convinti che dobbiamo essere sempre più proattivi e pronti al cambiamento per farci trovare preparati a cogliere le opportunità che il mercato ci offrirà.

Ci sentiamo pronti alle nuove sfide che ci attendono, determinati come non mai, con la speranza che la mia fiducia di oggi possa essere anche la Vostra.

**Il Presidente e Amministratore Delegato
Stefano Landi**



BILANCIO SINTETICO 2016

(Migliaia di Euro)

INDICATORI ECONOMICI	2014	2015	2016
Ricavi	233.213	205.522	184.242
<i>Margine operativo lordo (EBITDA) adjusted (1)</i>	18.293	5.770	2.743
Margine operativo lordo (EBITDA)	18.293	-1.284	-2.902
Margine operativo netto (EBIT)	2.572	-26.901	-18.920
Risultato ante imposte	-108	-32.673	-23.126
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	-1.744	-35.587	-26.004
Margine operativo lordo (EBITDA) adjusted / Ricavi	7,8%	2,8%	1,5%
Risultato netto del Gruppo e dei terzi / Ricavi	-0,7%	-17,3%	-14,1%

(Migliaia di Euro)

SITUAZIONE PATRIMONIALE	2014	2015	2016
Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	125.157	104.856	96.967
Capitale di funzionamento (2)	47.455	38.317	36.442
Passività non correnti (3)	-17.290	-11.899	-12.611
CAPITALE INVESTITO NETTO	155.322	131.274	120.798
Posizione finanziaria netta (Disponibilità) (4)	47.246	59.459	75.716
Patrimonio netto	108.076	71.815	45.082
FONTI DI FINANZIAMENTO	155.322	131.274	120.798

(Migliaia di Euro)

PRINCIPALI INDICATORI	2014	2015	2016
ROI (EBIT (5)/Capitale investito netto medio di periodo)	1,6%	-17,1%	-14,0%
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	43,7%	82,8%	168,0%
Indebitamento finanziario netto / EBITDA adjusted	2,58	10,3	27,60
Investimenti lordi materiali ed immateriali	13.799	15.523	9.376
Personale (puntuale)	910	846	781

(Migliaia di Euro)

FLUSSI DI CASSA	2014	2015	2016
Flusso di cassa operativo	20.060	4.185	-6.104
Flusso di cassa per attività di investimento	-13.370	-15.223	-9.144
FREE CASH FLOW	6.690	-11.038	-15.248

(1) I dati includono la contabilizzazione di oneri non ricorrenti per Euro 7.054 migliaia nel 2015 e per Euro 5.645 migliaia nel 2016.

(2) È 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

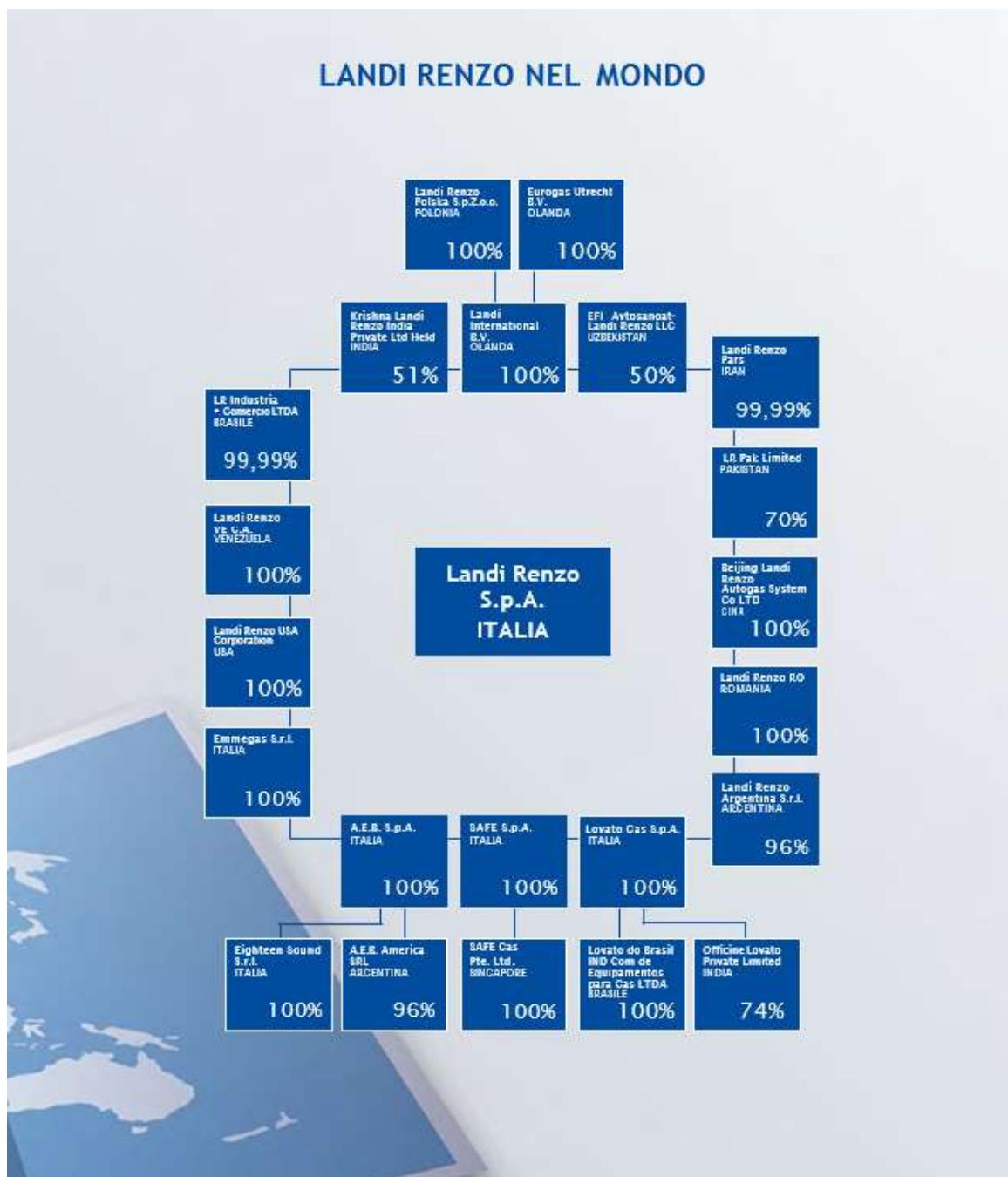
(4) La posizione finanziaria netta è calcolata secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/6064293 del 28 luglio 2006

(5) Il Margine Operativo Netto (EBIT) è rappresentato dal risultato economico al lordo della gestione finanziaria e delle imposte

LA STRUTTURA DEL GRUPPO

La struttura del Gruppo è invariata rispetto al 31 dicembre 2015; si segnala l'aumento della percentuale di partecipazione nella società Emmegas S.r.l. che passa dal 70% al 100%, a seguito della sottoscrizione da parte della Capogruppo Landi Renzo S.p.A. dell'intero capitale sociale in conseguenza del suo azzeramento per perdite di periodo.

Si segnala, inoltre, la riduzione della percentuale di partecipazione, che passa dal 100% al 74%, nella società Officine Lovato Private Limited da parte della società Lovato Gas S.p.A. a seguito della cessione di una quota del capitale sociale ad uno storico partner indiano.





ORGANI SOCIALI

L'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo Landi Renzo S.p.A. del 29 aprile 2016 ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per il triennio 2016 - 2018, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2018.

Al 31 dicembre 2016 le cariche sociali risultano così attribuite:



Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato	Stefano Landi
Presidente Onorario - Consigliere	Giovannina Domenichini
Consigliere esecutivo	Claudio Carnevale
Consigliere	Silvia Landi
Consigliere	Angelo Iori
Consigliere	Anton Karl
Consigliere Indipendente	Sara Fornasiero (*)
Consigliere Indipendente	Ivano Accorsi

Direttore Generale

Cristiano Musi

Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale	Eleonora Briolini
Sindaco Effettivo	Massimiliano Folloni
Sindaco Effettivo	Diana Rizzo
Sindaco Supplente	Filomena Napolitano
Sindaco Supplente	Andrea Angelillis

Comitato Controllo e Rischi

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

Comitato per la Remunerazione

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

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Membro del Comitato	Sara Fornasiero
Membro del Comitato	Ivano Accorsi

Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01

Presidente	Jean-Paule Castagno
Membro dell'Organismo	Sara Fornasiero
Membro dell'Organismo	Enrico Gardani

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili

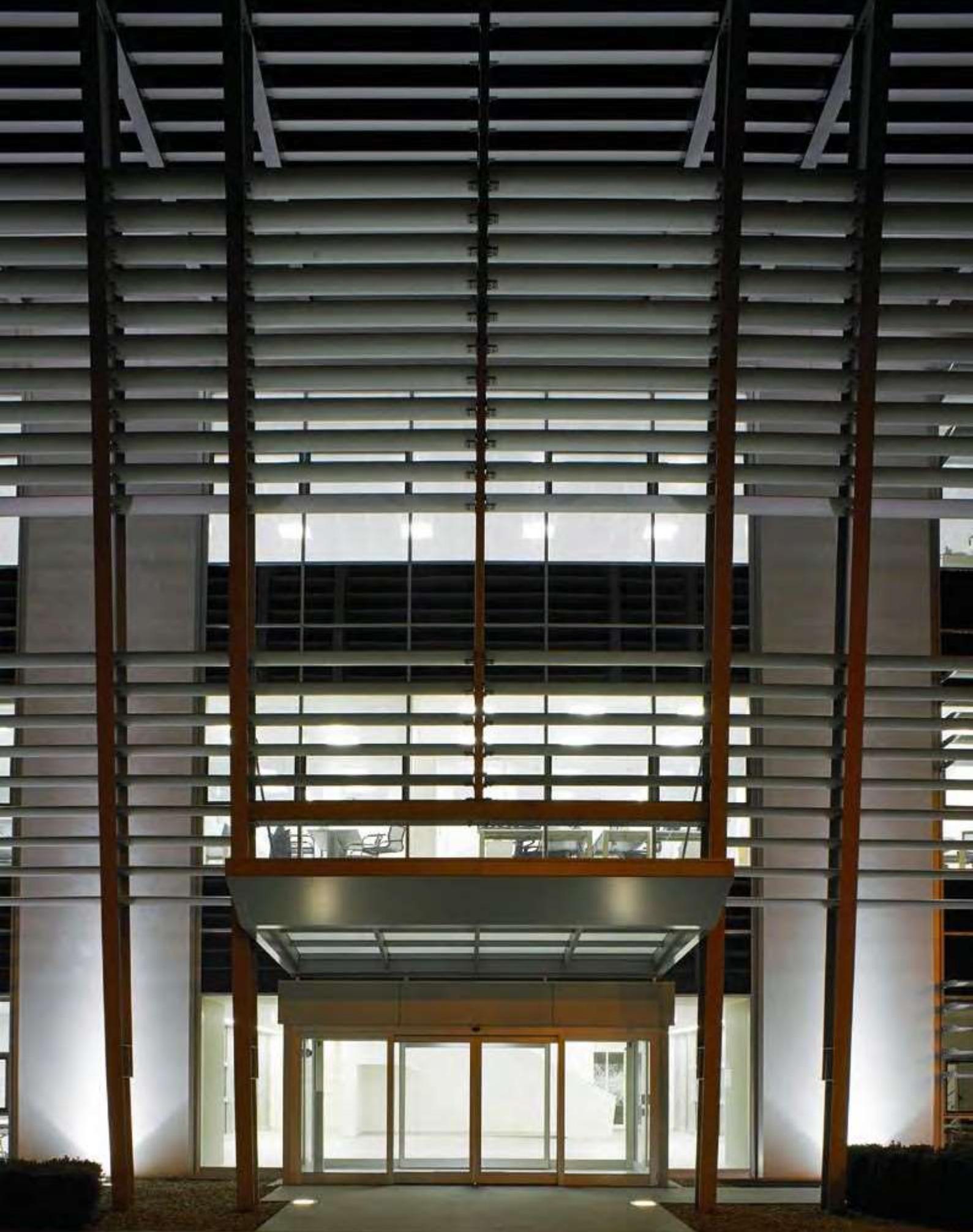
Paolo Cilloni

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

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



STRUTTURA SOCIETARIA AL 31 DICEMBRE 2016

Denominazione Sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31 dicembre 2016	% di possesso al 31 dicembre 2016		Note
				Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta	
Società Capogruppo						
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	11.250.000	Soc. Capogruppo		
Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale						
Landi International B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	18.151	100,00%		
Eurogas Utrecht B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	36.800		100,00%	(1)
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 S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	2.800.000	100,00%		
AEB America S.r.l.	Buenos Aires (Argentina)	ARS	2.030.220		96,00%	(2)
Eighteen Sound S.r.l.	Reggio Emilia	EUR	100.000		100,00%	(2)
Lovato Gas S.p.A.	Vicenza	EUR	120.000	100,00%		
Officine Lovato Private Limited	Mumbai (India)	INR	19.091.430		74,00%	(3)
SAFE S.p.A.	S.Giovanni in Persiceto (BO)	EUR	2.500.000	100,00%		
Emmegas S.r.l.	Cavriago (RE)	EUR	60.000	100,00%		
Società collegate e controllate consolidate con il metodo del patrimonio netto						
Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held	Gurgaon - Haryana (India)	INR	118.000.000	51,00%		(4)

Note di dettaglio delle partecipazioni:

(1) detenute da Landi International B.V.

(2) detenuta da AEB S.p.A.

(3) detenute da Lovato Gas S.p.A.

(4) joint venture societaria

FATTI DI RILIEVO DELL'ESERCIZIO

Aprile

In data 29 aprile 2016 l'Assemblea degli Azionisti ha, *inter alia*, deliberato:

- di approvare il ripianamento della perdita di esercizio realizzata dalla Landi Renzo S.p.A. pari ad Euro 37.702.189,73 mediante l'integrale utilizzo della riserva per avанzo di fusione, che si azzera, e della riserva straordinaria, che si riduce ad Euro 12.620.747,55;
- il rinnovo dell'autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie;
- la nomina degli Organi Sociali fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018;
- la nomina della nuova società di revisione, PricewaterhouseCoopers S.p.A., per l'incarico novennale dal 2016 al 2024.

Aprile

In data 29 aprile 2016 il Consiglio di Amministrazione ha confermato Stefano Landi Amministratore Delegato della Società.

Aprile

Nel mese di aprile il Gruppo ha pubblicato il Bilancio di Sostenibilità 2015 con la finalità di rafforzare il dialogo con gli *stakeholders* nella piena consapevolezza che un agire quotidiano orientato alla sostenibilità rappresenti un modo per creare valore non solo per le aziende ma, in un'ottica più ampia, per l'intera collettività e per tutti i portatori di interesse con cui il Gruppo interagisce.

Luglio

Durante il mese di luglio la società Lovato Gas S.p.A. ha formalizzato, mantenendone il controllo, la cessione del 26% del capitale sociale della controllata Officine Lovato Private Limited alla società indiana Ecofuel System India Private Limited, storico importatore e distributore sul mercato locale dei prodotti a marchio Lovato. L'operazione ha l'obiettivo di sviluppare sinergie commerciali e produttive, in particolar modo sul canale *After Market*, anche tramite l'ottimizzazione delle *facilities* del Gruppo Landi Renzo già presenti localmente.

Settembre

In data 15 settembre il Consiglio dei Ministri ha approvato, in esame preliminare, il decreto legislativo di attuazione della Direttiva europea Dafi 2014/94/UE, del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 22 ottobre 2014, sulla realizzazione di un'infrastruttura per i combustibili alternativi. Tale Direttiva prevede, nell'ambito delle politiche della Unione Europea sulla sostenibilità, che gli Stati membri adottino un

quadro strategico nazionale per lo sviluppo del mercato dei combustibili alternativi nel settore dei trasporti e la realizzazione della relativa infrastruttura.

La finalità della Direttiva è di ridurre la dipendenza dal petrolio e attenuare l'impatto ambientale nel settore dei trasporti. La stessa stabilisce requisiti minimi per l'infrastrutturazione per i combustibili alternativi, da attuare grazie ai quadri strategici nazionali predisposti dagli Stati membri.

Il provvedimento comunitario è stato predisposto in attuazione della legge 9 luglio 2015 n. 114 recante delega al Governo per il recepimento delle direttive europee e l'attuazione degli altri atti dell'Unione Europea – Legge di delegazione 2014 - ed è relativo alla sopra menzionata Direttiva 2014/94/UE (di cui all'allegato B della citata Legge delega) che, nell'ambito delle politiche della Ue sulla sostenibilità, prevede che gli Stati membri adottino un quadro strategico nazionale per lo sviluppo del mercato dei combustibili alternativi nel settore dei trasporti e per la realizzazione della relativa infrastruttura.

Il Decreto è entrato definitivamente in vigore in data 14 gennaio 2017.

Settembre Durante il mese di settembre ha preso il via l'iniziativa *Gas Specialist*, un progetto volto a valorizzare la professionalità e l'esperienza degli installatori Landi Renzo e a creare una rete di officine altamente specializzate in grado di supportare il cliente a 360°, dall'installazione dell'impianto, al collaudo e alla manutenzione.

Novembre In linea con le precedenti determinazioni, il Consiglio di Amministrazione ha nominato Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. - in qualità di *Advisor* finanziario del Gruppo nell'ambito del proprio progetto di ottimizzazione della struttura finanziaria, incaricandola di intraprendere incontri preliminari con i principali istituti finanziatori ai fini di considerare possibili misure volte alla ridefinizione della complessiva posizione finanziaria del Gruppo. Tale attività si inserisce nel progetto che la Società ha già avviato da qualche tempo, finalizzato a dotarsi di una struttura finanziaria maggiormente equilibrata e coerente con le risultanze del Piano Industriale 2016-2020.

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 10 novembre 2016 ha altresì deliberato all'unanimità la nomina del Dott. Cristiano Musi a Direttore Generale della Società a far data dal 12 dicembre 2016 il quale, subordinatamente alle necessarie delibere, assumerà anche il ruolo di Amministratore Delegato. Il Dott. Cristiano Musi vanta una vasta esperienza in alcuni settori attigui a quello dell'*Automotive* e una significativa capacità manageriale maturata nel corso della sua carriera in posizioni apicali presso aziende operanti in molteplici settori.

Dicembre In data 12 dicembre è entrato in organico il Dott. Cristiano Musi al quale sono stati attribuiti i poteri di Direttore Generale dal Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 30 dicembre; nel corso della stessa riunione è stato approvato l'aggiornamento del Piano Industriale 2016-2020.

Alla data del 31 dicembre 2016 tutti gli Istituti bancari hanno rilasciato specifiche *waivers* in relazione alla rilevazione dei parametri finanziari e al mancato pagamento delle rate di capitale dei mutui chirografari in scadenza nei mesi di novembre e dicembre 2016 mentre l'Assemblea degli Obbligazionisti del 30 dicembre 2016 ha modificato il regolamento del Prestito e rilasciato a sua volta *waivers* in riferimento al mancato pagamento della rata prevista al 31 dicembre 2016 nonché alla rilevazione dei parametri finanziari.

Landi Renzo e il Futuro

Continuità Aziendale,
Evoluzione Aziendale
Innovazione,
Ricerca e Sviluppo,
Qualità



CONTINUITA' AZIENDALE

Il Gruppo nel corso dell'esercizio 2016 ha subito una significativa contrazione dei ricavi rispetto all'esercizio precedente che ha comportato un risultato negativo pari ad Euro 26.004 migliaia ed un peggioramento della Posizione Finanziaria Netta che si attesta ad Euro - 75.716 migliaia.

Durante il secondo semestre dell'esercizio, in considerazione della struttura della posizione finanziaria nonché delle prospettive elaborate nell'ambito dell'aggiornamento del Piano Industriale, poi approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 dicembre 2016 (il "**Piano Industriale**"), è stato avviato un progetto di ottimizzazione della struttura finanziaria con il supporto di "Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A." in qualità di *Advisor* finanziario.

Il citato progetto di ottimizzazione ha comportato la definizione di un accordo con il ceto bancario (l"**Accordo di Ottimizzazione**") che prevede, tra l'altro, lo spostamento della data di scadenza dell'indebitamento della Società e delle altre società controllate firmatarie dell'accordo al 2022, la rimodulazione delle rate di rimborso attraverso la previsione di rate di importo crescente in coerenza con gli obiettivi di generazione di cassa previsti dal Piano Industriale, la rimodulazione dei parametri finanziari più in linea con le prospettive industriali e le previsioni di realizzo del Gruppo nonché la conferma delle linee a breve termine fino al 2022 secondo le modalità e i termini di cui all'Accordo di Ottimizzazione e in ammontare coerente con le necessità previste dal Piano Industriale.

Si precisa che l'Accordo di Ottimizzazione risulta, alla data odierna, sottoscritto da tutte le banche ad eccezione di una banca, impegnata solo sul breve termine, che terminerà il suo *iter* approvativo in tempo utile per la pubblicazione del progetto di bilancio civilistico e del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2016. La Società non è, alla data odierna, a conoscenza di fatti ed eventi che possano far ritenere che sussistano elementi ostativi alla positiva conclusione di tale *iter* autorizzativo e alla conseguente sottoscrizione di tale Accordo di Ottimizzazione da parte della medesima banca.

Contestualmente alla firma del citato Accordo di Ottimizzazione, gli azionisti di controllo si sono impegnati ad effettuare entro la data di efficacia dell'Accordo di Ottimizzazione un versamento in conto futuro aumento di capitale o in conto aumento di capitale della Capogruppo di complessivi Euro 8.866.500,00. Quale ulteriore misura di rafforzamento del capitale, l'Accordo di Ottimizzazione prevede che entro il 31 dicembre 2018 sia data esecuzione ad un aumento del capitale sociale per un importo complessivo di Euro 15.000.000,00 che, per quanto riguarda la parte di spettanza degli azionisti di controllo, verrà eseguito mediante conversione del suddetto versamento in conto futuro aumento di capitale.

Analogamente al succitato Accordo di Ottimizzazione con il ceto bancario sono state sottoposte agli obbligazionisti del Prestito alcune modifiche al regolamento dello stesso che riguardano, tra l'altro, il riscadenziamiento del rimborso sulla base di rate di importo crescenti ed in linea con quanto previsto dall'Accordo di Ottimizzazione, la rimodulazione dei parametri finanziari anche alla luce delle risultanze del Piano Industriale, nonché una diminuzione temporanea del tasso d'interesse in relazione ai periodi che hanno inizio dalla data di pagamento del 30 aprile 2017 alla data di pagamento che cadrà il 30 giugno

2019 dall'attuale 6,10% al 5,50% su base annua.

L'assemblea degli obbligazionisti chiamata ad approvare la citata modifica del regolamento è fissata per il prossimo 30 marzo 2017 in prima convocazione.

La Società non è a conoscenza, alla data odierna, di fatti ed eventi che possano far ritenere che sussistano elementi ostativi alla favorevole conclusione della riunione assembleare degli obbligazionisti fissata per il 30 marzo 2017.

Ne consegue pertanto che la Società non ritiene che sussistano, ad oggi, fatti o elementi che possano far ritenere l'esistenza di criticità in merito all'adozione del presupposto della continuità aziendale quale principio di redazione della presente Relazione Finanziaria.

EVOLUZIONE AZIENDALE

Dal 1954 Landi Renzo è protagonista della mobilità sostenibile.

GPL e Metano, rispettivamente con 26,5 e 23,5 milioni di veicoli circolanti nel mondo, sono di gran lunga le opzioni più diffuse nell'ambito delle soluzioni ecologiche per i trasporti; tecnologie che sono altresì distinctive del *know-how* aziendale di Landi Renzo, caratterizzato dall'abbinamento tra ricerca ed eccellenza produttiva.

L'azienda declina la propria vocazione internazionale con una presenza sia diretta, nei principali mercati strategici, sia indiretta, in oltre 50 Paesi in tutti e cinque i continenti. La centralità delle tematiche ambientali evidenzia una crescente correlazione alla capacità del Gruppo di conquistare una posizione primaria a livello mondiale, grazie sia al continuo sviluppo tecnologico e qualitativo dei propri prodotti, che alla scelta di adottare un approccio flessibile al cliente, nonché alla determinazione nel coprire tutte le aree geografiche che esprimono potenzialità per il settore, attraverso una capillare commercializzazione delle tecnologie aziendali.

I PRINCIPALI PUNTI DI FORZA DI LANDI RENZO

- *Leadership* nella progettazione e realizzazione di sistemi ecocompatibili di alimentazione a GPL e metano.
- Eccellenza nell'innovazione tecnologica finalizzata allo sviluppo di prodotti all'avanguardia per l'utilizzo di fonti energetiche a minor impatto ambientale per l'alimentazione di autovetture ed anche di mezzi pesanti.
- Un modello di *business* flessibile ed efficiente in grado di far fronte alle evoluzioni del mercato, pur mantenendo un costante presidio delle fasi critiche del processo produttivo.
- Qualità e versatilità dei prodotti che consentono, su tutti i mercati di riferimento, di soddisfare le esigenze della domanda e della normativa.
- Conoscenza approfondita dei canali di distribuzione, attraverso rapporti consolidati con primari clienti del canale OEM e una presenza diffusa nel segmento *After Market*.

INNOVAZIONE, RICERCA E SVILUPPO

Le attività di Ricerca e Sviluppo, nel 2016, hanno beneficiato delle innovative attrezzature del nuovo Centro Tecnico; lo sviluppo di nuovi progetti resta coerente con la *mission* aziendale di contribuire alla mobilità sostenibile, riducendo le emissioni di inquinanti e di gas serra.

Il nuovo Centro Tecnico, in virtù dei suoi avanzati contenuti tecnologici, è stato anche utilizzato a titolo oneroso da primarie aziende del settore *automotive* per lo svolgimento di attività di *testing*.

Il sistema di gestione del gas va ad affiancare e ad integrare l'apparato di alimentazione originale del veicolo ed è, a tutti gli effetti, una soluzione avanzata che permette il rispetto degli obiettivi di riduzione delle emissioni inquinanti a parità di *performance*.

Gli sviluppi avvengono seguendo due linee principali: da un lato il miglioramento qualitativo dei singoli componenti e, dall'altro, l'integrazione ottimale degli stessi nel sistema motore del veicolo, con la finalità di generare nuove soluzioni tecnologiche che il Gruppo tutela tramite la registrazione dei propri brevetti anche a livello internazionale.

I principali componenti ed innovativi contenuti *software* che sono stati messi in produzione nel corso del 2016 sono:

- riduttori di pressione GPL nella versione per motori turbo;
- sistema *software* di autotaratura, rivolto sostanzialmente al canale *After Market*, che permette di calibrare in maniera automatica il funzionamento del motore dei veicoli facilitando il lavoro delle officine e riducendo i tempi di installazione;
- App Landi Renzo che consente al cliente finale la connessione alla centralina gas, tramite *smartphone*, per acquisire informazioni in tempo reale sul funzionamento e le *performance* del veicolo, aprendo di fatto il mondo del gas alle nuove tecnologie *social*;
- sistema *software* di emulazione su motori ad iniezione diretta, che permette l'ampliamento della gamma di veicoli convertibili e la riduzione ulteriore dei consumi, applicabile anche ai sistemi *Dual Fuel* con miglioramenti sul processo di installazione e sul funzionamento, in particolare sui veicoli *heavy duty*;
- modelli di centralina elettronica più performanti per il controllo del sistema gas, in particolare nella versione per motori a 6 cilindri.

Il mantenimento della storica *leadership* tecnologica, che contraddistingue da sempre l'azienda ed i suoi sistemi di conversione a gas, si fonda sulla continua revisione dei processi e sulla condivisione di idee e di esperienze. A questo proposito è proseguita l'evoluzione dei componenti di controllo del gas (quali ad esempio riduttori, iniettori, centraline, valvole ecc.), sfruttando sia lo sviluppo delle competenze tecniche interne che le nuove attrezzature di *test* disponibili presso il Centro Tecnico.

Sono state completate anche le attività di studio e progettazione, in sinergia con diverse case automobilistiche europee, volte alla realizzazione dei sistemi gas per i modelli rispondenti alle normative

sulle emissioni "Euro 6". In particolare, nel 2016 sono stati messi in produzione i sistemi conformi alla predetta normativa, destinati ad alcune delle principali case automobilistiche europee.

Su mercati diversi da quello europeo, in particolare India, Iran, Russia e Cina, proseguono le collaborazioni tecniche e commerciali con importanti *car makers* locali.

Sul versante dell'evoluzione tecnologica dei sistemi di compressione per stazioni di rifornimento a metano si evidenzia come la società del Gruppo SAFE S.p.A. stia attualmente svolgendo gli *endurance test* su una nuova linea di compressori caratterizzati da maggiore efficienza, affidabilità e facilità di manutenzione con conseguente riduzione dei consumi e dei costi operativi di gestione degli impianti.

Sono proseguiti, infine, le collaborazioni con enti universitari e centri internazionali di ricerca su nuovi progetti di mobilità sostenibile.

Nel corso dell'anno il Gruppo ha capitalizzato costi per lo sviluppo di progetti innovativi per complessivi Euro 4.546 migliaia rispetto ad Euro 5.362 migliaia dell'anno 2015.

QUALITÀ

La soddisfazione dei clienti è sempre stata per Landi Renzo un *driver* trainante e un motivo di stimolo per il miglioramento continuo. Per sviluppare questo obiettivo, il Sistema Qualità di Landi Renzo è certificato sin dal 1996 secondo la norma ISO 9001.

L'azienda è in possesso da parecchi anni della certificazione ISO/TS 16949, norma che stabilisce i requisiti dei Sistemi Qualità aziendali propri del settore automobilistico e concepita come strumento di miglioramento continuo dei Sistemi Qualità, sulla base del documento prodotto dall'IATF (*International Automotive Task Force* - associazione che riunisce i rappresentanti delle diverse unioni nazionali fra industrie automobilistiche); la specifica tecnica ISO/TS 16949 pone particolare enfasi sugli aspetti della prevenzione di difettosità, già a partire dalla progettazione, e soprattutto alla fase di pianificazione ed integrazione con lo scopo di aderire alla piena conformità delle richieste *customer*.

Nel 2006 il Sistema Qualità ISO 9001 è stato esteso alle officine autorizzate e ai rivenditori della Rete Italia Landi Renzo, al fine di garantire gli stessi *standard* qualitativi già adottati dal Gruppo, primo al mondo a raggiungere questo importante traguardo. Le certificazioni, che vengono regolarmente rinnovate, sono state rilasciate dal Bureau Veritas Quality International.

Nel 2014 il sistema qualità è divenuto "*corporate*", integrando le società del Gruppo AEB e Lovato Gas in quanto *legal entity* e gli stabilimenti di Vicenza e Cavriago come siti produttivi oggetto della specifica tecnica ISO/TS 16949. Nel luglio 2014 anche lo stabilimento produttivo di Tychy, in Polonia, dopo aver superato l'*audit* dell'ente preposto TUV, ha ottenuto la certificazione ISO/TS 16949.

La nuova emissione della ISO 9001:2015 e di seguito della IATF 16949:2015 hanno reso ancora più sfidanti gli obiettivi del Gruppo. L'orientamento all'analisi del rischio identifica nel Sistema Qualità il

massimo strumento di prevenzione e tutela per tutto il *business* aziendale. Il futuro dei sistemi di gestione della qualità risiede nella comprensione dei bisogni e delle aspettative di tutte le parti coinvolte dando grande enfasi alla verifica sull'efficacia di tutti i processi. Questo nuovo orientamento garantirà un consolidamento dell'organizzazione aziendale verso i nuovi sfidanti obiettivi. Il passaggio e la transizione del Sistema Qualità di Landi Renzo a queste nuove norme avverrà nel prossimo esercizio. Si segnala, tuttavia, che nel corso degli ultimi esercizi il Gruppo ha sostenuto e accantonato costi di natura non ricorrente relativi ad accordi commerciali, anche per difettosità tecniche, siglati con alcuni clienti *Automotive* e riguardanti motorizzazioni non più in produzione.



Le Relazioni con gli Stakeholder

Risorse Umane,
Formazione Salute,
Sicurezza e Ambiente
Azionisti e Mercati
Finanziari



RISORSE UMANE

Al 31 Dicembre 2016 il totale dei lavoratori dipendenti del Gruppo Landi Renzo è risultato pari a 781 addetti, contro gli 846 del 31 Dicembre 2015. In un contesto di mercato che rimane in una fase di criticità, tre società del Gruppo hanno utilizzato, per i dodici mesi dell'esercizio, ammortizzatori sociali difensivi uniti, nel primo semestre, ad una procedura di mobilità volontaria che ha portato ad una riduzione complessiva dell'organico di 65 unità (-7,7%) rispetto alla fine dell'anno precedente.

Nelle tabelle che seguono viene riportato, per le principali società e per area geografica, il numero dei dipendenti impiegati, non comprensivo dei lavoratori somministrati.

Società	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014
Landi Renzo S.p.A.	290	315	348
A.E.B. S.p.A.	100	111	126
Lovato Gas S.p.A.	91	99	108
Emmegas S.r.l.	6	6	13
SAFE S.p.A.	69	73	75
Eighteen Sound S.r.l.	43	44	43
Società estere	182	198	197
Totale	781	846	910

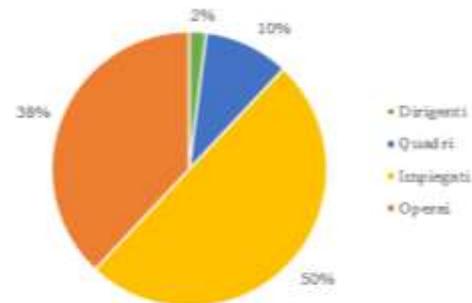
Area geografica	AI 31/12/2016	AI 31/12/2015	AI 31/12/2014
Italia	599	648	713
Europa (esclusa Italia)	78	78	75
Asia e Resto del Mondo	74	82	80
America	30	38	42
Totale	781	846	910

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, il costo del personale è stato pari ad Euro 36.364 migliaia, a fronte di un costo del personale pari ad Euro 43.854 migliaia sostenuto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Si segnala che il dato riferito all'esercizio precedente era comprensivo di oneri straordinari non ricorrenti per Euro 3.058 migliaia, legati all'attività di razionalizzazione della forza lavoro nell'ambito delle procedure di solidarietà, CIGO e mobilità.

Il personale operante nel Gruppo ha le seguenti caratteristiche:

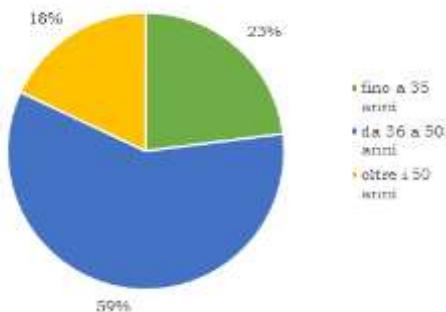
Personale suddiviso per categorie professionali:

Categoria Professionale	%
Dirigenti	2%
Quadri	10%
Impiegati	50%
Operai	38%
Totale	100%



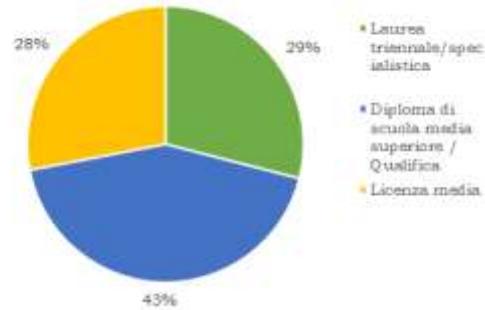
Organici distribuiti per classi d'età:

Età	%
fino a 35 anni	23%
da 36 a 50 anni	59%
oltre i 50 anni	18%
Totale	100%



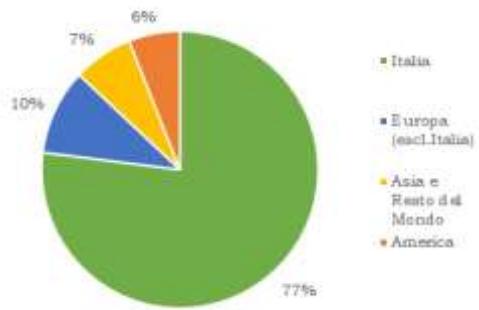
Organici distribuiti per titolo di studio:

Titolo di studio	%
Laurea triennale/specialistica	29%
Diploma di scuola media superiore / Qualifica	43%
Licenza media	28%
Totale	100%



Distribuzione del numero dei dipendenti del Gruppo per aree geografiche:

Arearie geografiche	%
Italia	77%
Europa (escl. Italia)	10%
Asia e Resto del Mondo	7%
America	6%
Totale	100%



La filosofia del Gruppo è da sempre improntata a valori di continuità e senso di appartenenza. Per questo si è sempre favorito il ricorso a forme contrattuali stabili e di lunga durata: a fine 2016, solo il 13% dei lavoratori è impiegato con contratto a tempo determinato e l'87% a tempo indeterminato; tale dato risulta ancora più elevato rispetto all'anno precedente con riferimento alla sola Italia, dove è occupata la maggior parte degli addetti, con una percentuale che sale al 99%.

Sia pur in un contesto fortemente instabile in cui gli inserimenti in organico sono stati legati esclusivamente alla necessità di sostituzione di competenze strategiche, sono state mantenute le relazioni con le Università e le *Business School* attraverso la partecipazione a *job days e workshop* presso i campus. Nel 2016 i giovani inseriti in *stage* sono stati 16, in diminuzione rispetto al *trend* degli anni precedenti, mentre sono stati 6 i giovani laureandi/neolaureati ai quali è stata offerta l'opportunità di collaborare a progetti aziendali di grande valore formativo, finalizzati all'arricchimento del loro curriculum di studi.

FORMAZIONE

Nel corso del 2016 la Corporate University (di seguito "CU") ha continuato ad investire sullo sviluppo delle persone e sulla diffusione delle conoscenze, attraverso iniziative di rilievo nell'ambito di quattro *College*:

- Formazione e Addestramento;
- *First Class* per la formazione manageriale;
- Installatori;
- *Partnership & Development*.

Il 2016 è stato caratterizzato da attività di formazione continua, di sviluppo delle competenze tecniche, di ruolo e trasversali. Il monte ore complessivo di formazione a fine anno è stato di 11.125 unità, rivolte al 63% circa degli addetti del Gruppo.

Nell'ambito del *College* Formazione e Addestramento è stata data importanza alla diffusione di competenze tecniche, anche grazie alle iniziative di formazione interna e alle attività legate alla diffusione della cultura della sicurezza e della qualità a tutti i livelli organizzativi. Grande importanza è stata data al perfezionamento delle competenze di ruolo sia per l'area commerciale che per l'area tecnica: percorsi formativi sulle principali *technicalities* per l'area *sales* e su tecnologie e materiali innovativi per l'area di sviluppo prodotti. Inoltre, in linea con gli anni precedenti, ampio spazio è stato dato alla formazione linguistica, sia in aula che in modalità di Formazione a Distanza (FaD).

Le iniziative di sviluppo manageriale (*College First Class*) si sono concentrate su due filoni principali:

- sviluppo delle competenze specifiche connesse alle *skills* negoziali, comunicative e organizzative in lingua inglese;

- formazione direzionale su *hard e soft skills* di alto livello tra cui pianificazione economica e di *business*, negoziazione avanzata, *public speaking* e *creative problem solving*.

Nell'ambito del College Installatori rivolto alle officine, nel 2016 sono state svolte 116 giornate di formazione coinvolgendo 642 tecnici installatori per un monte ore complessivo pari a 15.666. Il livello di soddisfazione si è mantenuto sugli *standard* di eccellenza degli anni precedenti e pari a 3,70 in una scala da 1 a 4.

SALUTE, SICUREZZA E AMBIENTE

Il Gruppo è costantemente impegnato a perseguire gli obiettivi di miglioramento della salute e sicurezza dei lavoratori mettendo a disposizione le risorse umane, strumentali ed economiche al fine di gestire in maniera ottimale la sicurezza e la protezione della salute del suo personale dipendente e di coloro che operano presso le diverse strutture.

Nel 2016 il principale impegno è stato quello relativo al rinnovo della certificazione di conformità del Sistema di Gestione Salute Sicurezza Ambiente (SGSSA).

In particolare, le attività sono state focalizzate sia nel verificare la corretta implementazione e sviluppo dei sistemi di gestione applicati (*British Standard OHSAS 18001:2007* per Salute e Sicurezza; ISO 14001:2004 per l'Ambiente) e sia nell'effettuare sessioni di formazione sulle norme "*Occupational Health and Safety Assessment Series*" oltre che sui requisiti previsti dal D.Lgs. 81/08.

Il Sistema di Gestione Salute Sicurezza Ambiente è stato regolarmente sottoposto a verifica di sorveglianza, finalizzata al rinnovo, da parte dell'organismo di certificazione Bureau Veritas con contestuale conferma della sua efficacia e conformità alle previsioni normative in materia.

Le predette certificazioni hanno consentito di strutturare attività in materia di salute e sicurezza che non si limitano unicamente a garantire il rispetto della normativa cogente, ma che permettono di gestire e di migliorare in "modo sistematico" la sicurezza dei lavoratori attraverso l'identificazione dei pericoli, la valutazione dei rischi e l'individuazione delle modalità di controllo da parte dei responsabili.

Il monitoraggio dei processi di certificazione in materia di sicurezza sul lavoro ed in materia ambientale, intrapresi attualmente dalla Capogruppo e da Lovato Gas S.p.A., ha favorito lo sviluppo di un approccio a queste tematiche omogeneo ed organico nell'ambito dell'intero Gruppo.

In tal senso, un altro importante provvedimento organizzativo è stato la nomina di un unico Responsabile Servizio per la Prevenzione e Protezione (RSPP) per le società Landi Renzo S.p.A., A.E.B. S.p.A., Eighteen Sound S.r.l. ed Emmegas S.r.l., che ha consentito anche di omogeneizzare le valutazioni del rischio per tutti i processi lavorativi gestiti e di uniformare la sorveglianza sanitaria per tutti i lavoratori, indipendentemente dalla loro collocazione societaria.

L'attuale struttura del Servizio Prevenzione e Protezione è stata impostata su due livelli di attività: uno, affidato alle funzioni centrali, che stabiliscono gli indirizzi e le politiche, attuano il coordinamento ed il monitoraggio fornendo il supporto specialistico e di gestione tecnica, l'altro, affidato agli Addetti del Servizio Prevenzione e Protezione (ASPP) delle altre unità locali territoriali o Società, che attuano le linee

di indirizzo ricevute tenendo conto delle specificità delle rispettive *locations*.

L'azione di coordinamento si esplica, in particolare, nella standardizzazione dei Dispositivi di Protezione Individuali (DPI), nella gestione dei relativi pareri tecnici in fase di acquisto, nell'elaborazione di una metodologia unificata di redazione dei Documenti di Valutazione dei Rischi, nell'erogazione del servizio di sorveglianza sanitaria sotto l'indirizzo della figura del Medico Competente e, a partire dal prossimo esercizio, di un Coordinatore dei Medici Competenti.

Attualmente, all'interno del Gruppo opera un *team* composto da 7 Addetti al Servizio di Prevenzione e Protezione dai Rischi, in possesso di specifica qualifica professionale e adeguato *curriculum vitae*, che provvede anche a proporre i programmi di formazione ed informazione dei lavoratori e ad elaborare le procedure di sicurezza per le varie attività aziendali.

Salute e Sicurezza

L'andamento degli indicatori di sicurezza (KPIs) del Gruppo relativi all'anno 2016 ha evidenziato un continuo miglioramento degli indicatori rispetto agli anni precedenti nonché il raggiungimento degli obiettivi stabiliti.

Il fenomeno infortunistico è valutato, come indicato nella tabella sottostante, attraverso i seguenti KPIs:

- indice di incidenza (II) che rappresenta la percentuale dei lavoratori che, in rapporto a quelli esposti a rischio, hanno subito infortuni;
- indice di gravità (IG) che misura la gravità degli infortuni considerando le giornate di lavoro perse per ogni 1.000 ore lavorate.
- indice di frequenza (IF) che misura l'andamento infortunistico riferito al numero dei casi riportati ad ogni 1.000.000 di ore lavorate.

INDICATORI DI SICUREZZA (KPIs) 2016 - GRUPPO LANDI RENZO			
OBIETTIVI 2016		RISULTATI 2016	
Indice di Incidenza (II)	≤ 1,0	→	0,62
Indice di Gravità (IG)	≤ 0,5	→	0,03
Indice di Frequenza (IF)	≤ 5,0	→	3,87

Nel corso del 2016, si sono verificati 5 infortuni non gravi, dovuti essenzialmente a cause accidentali.

Il Gruppo pone una costante attenzione anche ai fattori di rischio che possono determinare l'insorgere di malattie professionali, attivando progetti finalizzati all'eliminazione o riduzione degli stessi quali le iniziative tese alla riduzione del rumore e dei disturbi muscoloscheletrici.

Si evidenzia che, a seguito delle visite mediche periodiche previste dall'art. 41 del D.Lgs. 81/2008, non sono emerse patologie imputabili all'attività professionale svolta dai lavoratori. Pertanto, anche nel 2016 il tasso di malattia professionale del Gruppo - calcolato come numero totale di casi di malattia

professionale / numero totale di ore lavorate x 200.000 - è risultato pari a zero, invariato rispetto all'anno precedente.

Ambiente

Tutte le società del Gruppo sono classificate nel macrosettore denominato ATECO 4 ed il loro impatto ambientale può essere considerato poco rilevante, nel senso che non eseguono lavorazioni od attività che producano effetti ambientali con concentrazioni critiche o prossime ai limiti di legge, quali emissioni di fattori inquinanti nell'aria, consumi energetici, consumi di risorse idriche, ecc.

Ciò premesso, la politica ambientale del Gruppo è tesa ad operare per una riduzione continua degli effetti diretti ed indiretti sull'ambiente circostante, nel rispetto rigoroso delle norme comunitarie, nazionali e regionali in materia.

A tale proposito, si segnala come la produzione di energia da fonti rinnovabili rientri tra le scelte messe in campo. Infatti, significativi risparmi di energia primaria sono stati ottenuti attraverso gli impianti fotovoltaici installati sulle coperture degli edifici aziendali che, in 12 mesi di operatività, hanno prodotto 377.581 kWh riducendo, nel contempo, le emissioni di CO₂ in atmosfera di 162,359 tonnellate.

Formazione erogata in materia di sicurezza

Ogni società italiana del Gruppo, sulla base di quanto previsto dall'Accordo Stato Regioni del 20 dicembre 2011 in attuazione dell'art. 37 comma 2 del D.Lgs. 81/08, ha sviluppato un dettagliato piano di formazione sui temi della tutela, dell'igiene, della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro.

Le attività di *training*, destinate anche ai dipendenti di nuova assunzione, sono state focalizzate in modo particolare su: valutazione del rischio, sensibilizzazione circa i rischi specifici di ciascun sito, dispositivi di protezione individuali, primo soccorso, prevenzione incendi e utilizzo dei carrelli elevatori.

AZIONISTI E MERCATI FINANZIARI

Il Gruppo Landi Renzo mantiene un dialogo costante con i propri azionisti attraverso una responsabile e trasparente attività di comunicazione svolta dalla funzione di *Investor Relations* e finalizzata ad agevolare la comprensione della situazione aziendale, la prevedibile evoluzione della gestione, le strategie del Gruppo e le prospettive del mercato di riferimento. A tale funzione è inoltre affidato il compito di organizzare presentazioni, eventi e *Roadshow* che consentano di instaurare una relazione diretta tra 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 sul titolo è possibile visitare la sezione *Investor Relations* nel sito www.landirenzogroup.com.

Di seguito viene data rappresentazione grafica dell'andamento del titolo Landi Renzo nel periodo 4 gennaio – 30 dicembre 2016 confrontato con l'andamento dell'indice FTSE Italia All-Share. Al 31 dicembre 2016 la capitalizzazione di Borsa risultava pari ad Euro 38.857.500.

Landi Renzo – FTSE All Share



Nota: Il grafico rappresenta l'andamento del Titolo dal 1° gennaio 2016 al 24 marzo 2017

Nel periodo 4 gennaio – 30 dicembre 2016 (ultimo giorno di contrattazione dell'anno 2016), il prezzo ufficiale del titolo Landi Renzo ha segnato un decremento del 53,7% passando da Euro 0,7465 ad Euro 0,3454. Nello stesso periodo l'indice relativo al segmento di riferimento, FTSE Italia All-Share, ha segnato un decremento del 7,1%.

Nella tabella che segue si riepilogano i principali dati azionari e borsistici dell'anno 2016, con evidenza altresì del valore di capitalizzazione di Borsa al 24 marzo 2017.

Dati azionari e Borsistici (fonte Borsa Italiana S.p.A.)	24 Marzo 2017	Anno 2016	Anno 2015
<u>Capitale sociale (euro)</u>		11.250.000	11.250.000
Numero di azioni che compongono il capitale Sociale		112.500.000	112.500.000
Patrimonio netto del Gruppo e dei terzi (Euro)		45.082.405	71.814.040
Risultato netto del Gruppo e dei terzi (Euro)		-26.003.527	-35.587.437
Risultato per azione (Euro)		-0,22	-0,31
Prezzo a fine esercizio		0,3454	0,744
Prezzo massimo		0,7575	1,249
Prezzo minimo		0,2517	0,709
Capitalizzazione di Borsa a fine esercizio		38.857.500	83.700.000
Capitalizzazione di Borsa al 24 marzo 2017	54.450.000		

Tutte le azioni emesse sono state interamente versate.

Al 27 marzo 2017, i detentori di azioni ordinarie in misura superiore al 2% come previsto dalla normativa Consob, risultano essere:

Azionista	27 Marzo 2017
Girefin S.p.A.	54,667%
Gireimm S.r.l.	4,444%
Aerius Investment Holding AG	8,356%
Altri Mercato	32,533%

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.

Relazione sulla Gestione

Nota Metodologica

Andamento della Gestione

Prospetto di Raccordo
tra i Dati del Bilancio
della Capogruppo e i
Dati del Bilancio
Consolidato

Le Società del
Gruppo Landi

Altre Informazioni

Fatti di Rilievo
intervenuti dopo la
chiusura dell'Esercizio
e Prevedibile
Evoluzione della
Gestione

Proposta di
Approvazione del
Bilancio e di
destinazione
del Risultato d'esercizio


LANDIRENZO
GROUP™

RELAZIONE SULLA GESTIONE

NOTA METODOLOGICA

La Relazione sulla gestione della Capogruppo e la Relazione sulla gestione consolidata sono state presentate in un unico documento, dando maggiore risalto, ove opportuno, alle questioni rilevanti per l'insieme delle società incluse nel consolidamento.

Signori Azionisti,

l'esercizio che si è concluso è stato caratterizzato da un significativo calo delle vendite, oltre il 10% rispetto all'anno precedente, che ha fortemente influenzato lo sviluppo e le attività del Gruppo in uno scenario economico generale e di mercato ancora negativo.

L'assesment del Piano Industriale 2016-2020, approvato dal Consiglio di Amministrazione, prevede una serie di azioni volte, da un lato, ad intervenire in tempi brevi sull'attuale modello organizzativo e in particolare sulla struttura dei costi per ridurre il punto di *break-even*, e dall'altro ad ottimizzare le competenze tecnologiche del Gruppo così da incidere sulle quote di mercato in particolare nei paesi e nei segmenti ritenuti a maggiore potenziale di crescita.

Sulla base di tale piano, è stato avviato ed implementato il progetto di ottimizzazione della struttura finanziaria finalizzato al miglioramento del livello di competitività del Gruppo e al raggiungimento della piena sostenibilità del *business*. Il suddetto progetto, le cui linee guida sono state sviluppate con il supporto dell'*Advisor* finanziario Mediobanca – banca di Credito Finanziario S.p.A., è stato predisposto in coerenza con il Piano Industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione e sottoposto ad una *Independent Business Review* da parte di KPMG Advisory S.p.A.

A seguito di ciò, si è positivamente concluso il confronto con gli istituti bancari per il riscadenziamiento del debito finanziario relativo alla componente bancaria. Infatti, alla data odierna, l'Accordo risulta sottoscritto da tutte le banche ad eccezione di una che terminerà il suo iter approvativo in tempo utile per la pubblicazione della Relazione Finanziaria della Società al 31 dicembre 2016. E' stata inoltre convocata l'Assemblea degli Obbligazionisti per il 30 marzo 2017 in riferimento alla componente obbligazionaria.

Il bilancio consolidato del Gruppo, chiuso al 31 dicembre 2016, riporta una perdita netta del Gruppo e dei terzi pari ad Euro -26.004 migliaia dopo aver conteggiato oneri non ricorrenti per Euro -5.645 migliaia, riferiti principalmente a diversi accordi commerciali correlati a difettosità tecniche di alcuni componenti di fornitura sul segmento *Automotive* che, per la loro specificità, non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività.

Al fine di fornire un'informativa comparativa supplementare relativamente ai risultati dell'esercizio 2016 nei confronti dei periodi precedenti, nella presente Relazione sulla Gestione sono riportati anche taluni dati *adjusted*, che non comprendono gli oneri non ricorrenti.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati ad Euro 184.242 migliaia, con un decremento di Euro 21.280 migliaia ovvero in diminuzione del 10,4% rispetto all'anno 2015.

I risultati dell'esercizio 2016, nonostante i *saving* per complessivi Euro 4,4 milioni conseguiti sui costi del personale grazie al progressivo ridimensionamento dell'organico aziendale, sono influenzati negativamente, oltre che dalla sensibile riduzione del fatturato, anche dai sopra citati oneri non ricorrenti.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) *adjusted* è risultato positivo e pari ad Euro 2.743 migliaia (non rettificato negativo per Euro -2.902 migliaia) contro Euro 5.770 migliaia nel 2015 (non rettificato negativo per Euro -1.284 migliaia), registrando una diminuzione di Euro 3.027 migliaia.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) è risultato negativo e pari ad Euro -18.920 migliaia contro Euro -26.901 migliaia nel 2015, registrando un recupero di Euro 7.981 migliaia. Gli ammortamenti e riduzioni di valore sono stati pari ad Euro 16.018 migliaia (Euro 15.439 migliaia, al netto di Euro 10.178 migliaia non ricorrenti, al 31 dicembre 2015).

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016, in sensibile miglioramento rispetto al 30 settembre 2016 quando era risultata negativa e pari ad Euro 87.065 migliaia, risulta negativa per Euro 75.716 migliaia contro una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2015 pari ad Euro 59.459 migliaia.

Gli amministratori continuano a ritenere che il settore dei carburanti alternativi, sostenuto dai nuovi progetti presentati dalle case automobilistiche, nonché dai programmi di metanizzazione che i governi di diversi paesi continuano ad intraprendere, confermi buone aspettative per un futuro ancora più orientato all'etica ambientale, quindi ad una mobilità sostenibile ed ecocompatibile; con queste premesse il Gruppo ritiene altresì essenziale rafforzare le azioni di recupero dell'efficienza economica e finanziaria.

ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Risultati consolidati

L'esercizio 2016 è stato caratterizzato dall'instabilità di alcuni mercati, in particolare in diversi paesi americani. Il segmento Settore Gas – sistemi per auto ha evidenziato una contrazione della domanda principalmente sul canale *After Market* con una dinamica negativa comune ai principali paesi di riferimento.

Per tali motivazioni, nel breve termine permangono condizioni di mercato difficili pur rimanendo il Gruppo confidente sulla validità delle assunzioni di sviluppo previste nel medio termine.

A fronte del mancato conseguimento dei risultati economici attesi, che ha influenzato la generazione di cassa della gestione ordinaria, è stato conferito mandato ad un primario *Advisor* finanziario per l'ottimizzazione e il riequilibrio della struttura finanziaria e di quella patrimoniale, con lo scopo di rendere coerente la struttura delle fonti finanziarie con gli obiettivi di crescita e sviluppo del Gruppo.

In tale contesto, inoltre, si è ritenuto prioritario il rafforzamento del *management team* societario attraverso l'ingresso, a decorrere dal 12 dicembre, di un Direttore Generale con l'incarico di identificare e implementare le linee guida di sviluppo del Gruppo, d'intesa con l'Amministratore Delegato, procedendo con l'elaborazione dei piani strategici, industriali e finanziari ed assumendo le responsabilità organizzative per garantire la gestione e lo sviluppo del *business*.

Nella tabella che segue si riporta l'evoluzione dei principali indicatori di *performance* economica con indicati i valori *adjusted*.

(Migliaia di Euro)	Non ricorrenti				Non ricorrenti				Variazioni ADJ	
	2016	2016 ADJ	%	2015	2015 ADJ	%	ADJ	%	ADJ	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	184.242	184.242	100%	205.522	205.522	100%	-21.280	-10,4%		
Altri Ricavi e Proventi	1.217	1.217	0,7%	1.883	1.883	0,9%	-666	-35,4%		
Costi Operativi	-188.361	-5.645	-182.716	-99,2%	-208.689	-7.054	-201.635	-98,1%	18.919	-9,4%
Margine operativo lordo	-2.902	2.743	1,5%	-1.284	5.770	2,8%	-3.027	-52,5%		
Ammortamenti e riduzioni di valore	-16.018	-16.018	-8,7%	-25.617	-10.178	-15.439	-7,5%	-579	3,8%	
Margine operativo netto	-18.920	-13.275	-7,2%	-26.901	-9.669	-4,7%	-3.606			
Proventi finanziari	117	117	0,1%	412	412	0,2%	-295	-71,6%		
Oneri finanziari	-5.161	-5.161	-2,8%	-4.966	-4.966	-2,4%	-195	3,9%		
Utili (perdite) su cambi	904	904	0,5%	-930	-930	-0,5%	1.834			
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-66	-66	0,0%	-288	-288	-0,1%	222			
Utile (Perdita) prima delle imposte	-23.126	-17.481	-9,5%	-32.673	-15.441	-7,5%	-2.040			
Imposte correnti e differite	-2.878			-2.914						
Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	-26.004			-35.587						
Interessi di terzi	-759			-299						
Utile (Perdita) netto del Gruppo	-25.245			-35.288						

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati ad Euro 184.242 migliaia, con un decremento di Euro 21.280 migliaia ovvero in diminuzione del 10,4% rispetto all'anno 2015.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) *adjusted* è risultato pari ad Euro 2.743 migliaia, contro Euro 5.770 migliaia nel 2015, registrando una diminuzione di Euro 3.027 migliaia determinata principalmente dai minori volumi di vendita, solo parzialmente compensata dalla già citata riduzione dei costi del personale, e dalla minore incidenza delle vendite sul canale *After Market*, segmento storicamente caratterizzato da margini superiori.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) è negativo per Euro -2.902 migliaia. Su tale risultato hanno avuto effetto, oltre ai fattori di cui sopra, anche oneri non ricorrenti per complessivi Euro 5.645 migliaia principalmente relativi a spese per accordi commerciali ed accantonamenti per difettosità tecniche di alcuni componenti di fornitura al segmento *Automotive*.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) è risultato negativo e pari ad Euro -18.920 migliaia, contro un Margine Operativo Netto negativo per Euro -26.901 migliaia registrato nel 2015, dopo ammortamenti e riduzioni di valore pari ad Euro 16.018 migliaia.

Analisi dei ricavi

La ripartizione dei ricavi per area di attività segue la logica del “*management approach*”, sulla quale si fonda il principio contabile internazionale di riferimento, l’IFRS 8. Secondo tale determinante, i settori sono esposti in relazione alla struttura organizzativa ed al reporting interno utilizzato dal management per valutare le *performances* ed esercitare la gestione degli stessi.

In particolare, il settore gas è composto dai comparti “sistemi per auto”, sia a GPL che Metano, e “sistemi di distribuzione” che include i ricavi da vendite di compressori per stazioni di rifornimento realizzate dalla società SAFE S.p.A.

Nella tabella seguente si evidenzia la ripartizione dei ricavi per area di attività.

(Migliaia di Euro)		AI 31/12/2016	% sui ricavi	AI 31/12/2015	% sui ricavi	Variazioni	%
Ripartizione dei ricavi per area di attività							
Settore Gas - sistemi per auto	143.278	77,8%		161.720	78,7%	-18.442	-11,4%
Settore Gas - sistemi di distribuzione	24.153	13,1%		23.345	11,3%	808	3,5%
Totale ricavi - settore GAS	167.431	90,9%		185.065	90,0%	-17.634	-9,5%
Altro (Antifurti, Sound, Robotica, Oil&Gas ed altro)	16.811	9,1%		20.457	10,0%	-3.646	-17,8%
Totale ricavi	184.242	100,0%		205.522	100,0%	-21.280	-10,4%

I ricavi delle vendite di prodotti e servizi del Settore Gas risultano inferiori in confronto al precedente esercizio e passano da Euro 185.065 migliaia ad Euro 167.431 migliaia.

La diminuzione delle vendite nel Settore Gas – Sistemi per Auto (-11,4%), è stata prevalentemente determinata dalla contrazione dei ricavi sul canale *After Market* oltre che dal rallentamento, nel corso del primo semestre, nelle forniture verso il canale OEM dovuto al passaggio dalle motorizzazioni Euro 5 a quelle Euro 6.

Risultano in crescita del 3,5%, rispetto all’analogo periodo del 2015, i ricavi nel Settore Gas – Sistemi di Distribuzione, grazie al buon andamento delle vendite nei mercati dell’Europa Orientale.

I ricavi delle vendite degli Altri comparti, rispetto al precedente esercizio, passano da Euro 20.457 migliaia ad Euro 16.811 migliaia registrando un decremento del 17,8% legato in prevalenza alla flessione congiunturale delle vendite di impianti *Oil&Gas*.

Alla luce della limitata rilevanza delle vendite relative agli altri comparti si può ritenere che il Gruppo abbia come unico settore di attività quello della produzione di sistemi per auto e di sistemi di distribuzione (Settore Gas).

Di seguito si riportano i commenti relativi alle vendite per area geografica:

(Migliaia di Euro)		AI 31/12/2016	% sui ricavi	AI 31/12/2015	% sui ricavi	Variazioni	%
Ripartizione dei ricavi per area geografica							
Italia		38.467	20,9%	41.734	20,3%	-3.267	-7,8%
Europa (esclusa Italia)		83.508	45,3%	84.326	41,0%	-818	-1,0%
America		30.834	16,7%	43.362	21,1%	-12.528	-28,9%
Asia e resto del Mondo		31.433	17,1%	36.100	17,6%	-4.667	-12,9%
Totale		184.242	100%	205.522	100%	-21.280	-10,4%

Con riferimento alla distribuzione geografica dei ricavi, il Gruppo nel corso dell'anno ha realizzato all'estero il 79,1% (79,7% nel 2015) del fatturato consolidato (45,3% nell'area europea e 33,8% nell'area extra europea), e più nel dettaglio:

- Italia

Le vendite sul mercato italiano, pari ad Euro 38.467 migliaia nel 2016 (Euro 41.734 migliaia nell'anno precedente), in diminuzione del 7,8%, riflettono sostanzialmente il negativo andamento della domanda del mercato domestico per Sistemi di Distribuzione ed impianti *Oil&Gas*.

Per quanto riguarda le vendite di Sistemi per Auto, in Italia si è registrata una sostanziale tenuta rispetto al 2015 (-2,7%) pur in presenza di un calo più marcato della domanda sul mercato domestico.

Infatti, sul canale *After Market*, secondo i dati elaborati dal Consorzio Ecogas, si è evidenziato nel periodo in esame un numero di conversioni in diminuzione del 6,7% rispetto all'anno precedente. La quota di mercato nazionale del Gruppo sul canale *After Market*, alla fine del periodo, risulta sostanzialmente stabile e superiore al 33%.

Per le immatricolazioni bifuel di primo impianto (OEM) al 31 dicembre 2016, secondo i dati diffusi da ANFIA – Associazione Nazionale Filiera Industria Automobilistica, il mix di vendita delle nuove vetture, equipaggiate con sistemi GPL e Metano, ha registrato una decrescita del 20,7% rispetto al medesimo periodo 2015, attestandosi all'8% del totale dei veicoli immatricolati.

- Europa

I ricavi in Europa, nonostante nell'esercizio risultino complessivamente in flessione dell'1% rispetto al 2015, evidenziano un buon recupero nel corso del quarto trimestre (+8,1% rispetto al corrispondente trimestre del 2015) trainato principalmente dal positivo andamento delle vendite di sistemi di distribuzione in Spagna, Francia, Russia, Romania e Repubblica Slovacca.

- America

Le vendite conseguite nel 2016 sul continente americano, pari ad Euro 30.834 migliaia, hanno registrato un decremento del 28,9%, sostanzialmente ascrivibile sia al perdurare dello sfavorevole andamento dei mercati in Bolivia, Argentina e Colombia, sia al rallentamento dei ricavi in Nord America solo parzialmente compensato dalla crescita riscontrata in Brasile.

- Asia e Resto del Mondo

I mercati dell'Asia e resto del Mondo registrano un decremento del 12,9% rispetto al 2015 sostanzialmente dovuto alle minori vendite di Sistemi di Distribuzione. Nel settore Sistemi per Auto è, invece, da rilevare il favorevole andamento dei ricavi in India, Algeria, Kazakhstan. Si evidenzia, infine, il proseguimento di lenti ma costanti progressi sulla riapertura del mercato iraniano, favorita dall'allentamento della situazione di tensione internazionale.

Redditività

Nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2016 il Margine Operativo Lordo (EBITDA) *adjusted*, nonostante la già descritta contrazione dei ricavi per Euro 21.280 migliaia che non ha consentito al Gruppo di raggiungere gli obiettivi economico-finanziari prefissati ad inizio esercizio, risulta positivo per Euro 2.743 migliaia, pari al 1,5% dei ricavi, in flessione per Euro 3.027 migliaia rispetto allo stesso dato dell'anno precedente. Tale risultato è stato conseguito grazie ai risparmi sui costi del personale per Euro 4,4 milioni, ottenuti tramite l'attuazione del piano di riassetto aziendale avviato già a partire dal secondo semestre 2015.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) risulta negativo per Euro -2.902 migliaia, comprensivo di Euro 5.645 migliaia per oneri non ricorrenti, contro un Margine Operativo Lordo negativo e pari ad Euro -1.284 migliaia, comprensivo di Euro 7.054 migliaia per oneri non ricorrenti al 31 dicembre 2015.

Il Margine Operativo Netto (EBIT) è negativo e pari ad Euro -18.920 migliaia, dopo aver contabilizzato ammortamenti e riduzioni di valore per Euro -16.018 migliaia, in confronto con un Margine Operativo Netto negativo e pari ad Euro -26.901 migliaia (di cui Euro 10.178 migliaia per riduzioni di valore non ricorrenti) al 31 dicembre 2015.

Il risultato prima delle imposte è negativo e pari ad Euro -23.126 migliaia (negativo per Euro -32.673 migliaia al 31 dicembre 2015), dopo aver conteggiato oneri finanziari netti pari ad Euro -5.044 migliaia, in incremento rispetto all'anno precedente per effetto dell'emissione del Prestito Obbligazionario avvenuta nel mese di maggio 2015, nonché utili su cambi per Euro 904 migliaia, correlati agli utili su cambi da valutazione e realizzati registrati sulle partite in divisa diversa da quella contabile, ed infine perdite da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto per Euro -66 migliaia.

Il risultato netto del Gruppo e dei terzi al 31 dicembre 2016 evidenzia una perdita di Euro -26.004 migliaia che, al netto degli oneri non ricorrenti per complessivi Euro 5.645 migliaia, risulterebbe pari ad Euro -20.359 migliaia, a fronte di una perdita netta del Gruppo e dei terzi pari ad Euro -35.587 migliaia al 31 dicembre 2015 che, non conteggiando Euro 17.232 migliaia per oneri straordinari, sarebbe stata pari ad Euro -18.355 migliaia.

Capitale investito

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Situazione Patrimoniale e Finanziaria		
Crediti commerciali	37.551	33.764
Rimanenze	49.872	57.528
Lavori in corso su ordinazione	1.281	2.904
Debiti commerciali	-53.090	-58.351
Altre attività correnti nette	828	2.472
Capitale netto di funzionamento	36.442	38.317
Immobilizzazioni materiali	30.500	35.364
Immobilizzazioni immateriali	58.873	61.194
Altre attività non correnti	7.594	8.298
Capitale fisso	96.967	104.856
TFR ed altri fondi	-12.611	-11.899
Capitale Investito netto	120.798	131.274
Finanziato da:		
Posizione Finanziaria Netta	75.716	59.459
Patrimonio netto di Gruppo	45.405	71.390
Patrimonio netto di Terzi	-323	425
Fonti di Finanziamento	120.798	131.274
Indici	31/12/2016	31/12/2015
Capitale netto di funzionamento	36.442	38.317
Capitale netto di funzionamento/Fatturato	20,0%	18,6%
Capitale investito netto	120.798	131.274
Capitale investito netto/Fatturato	65,6%	63,9%

Il Capitale Netto di Funzionamento (Euro 36.442 migliaia) si riduce, rispetto al 31 dicembre 2015, di Euro 1.875 migliaia e l'indicatore in percentuale, calcolato sul fatturato, passa dal 18,6% del 2015 all'attuale 20%.

I crediti commerciali al 31 dicembre 2016, ammontano ad Euro 37.551 migliaia, in aumento di Euro 3.787 migliaia rispetto ad Euro 33.764 migliaia al 31 dicembre 2015, principalmente per l'effetto di un minor ricorso alle operazioni di *factoring* con accredito *maturity* per le quali è stata effettuata la *derecognition* dei relativi crediti, che ammontano ad Euro 22,2 milioni rispetto ad Euro 35,5 milioni a dicembre 2015.

Si riduce di Euro 9,3 milioni il valore delle rimanenze finali per effetto anche dei benefici derivanti da un piano operativo di riduzione delle scorte proseguito nel corso dell'esercizio.

Il capitale investito netto al 31 dicembre 2016 (Euro 120.798 migliaia), la cui componente fissa diminuisce rispetto al 31 dicembre 2015 di Euro 7.889 migliaia, mentre l'indicatore in percentuale, calcolato sul fatturato, passa dal 63,9% al 65,6%.

Posizione Finanziaria Netta e flussi di cassa

(migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Disponibilità liquide	16.484	38.264
Debiti verso le banche e finanziamenti a breve	-40.662	-50.797
Obbligazioni emesse (valore netto)	-9.614	-33.098
Finanziamenti passivi a breve termine	-425	-425
Indebitamento finanziario netto a breve termine	-34.217	-46.056
Obbligazioni emesse (valore netto)	-21.764	
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-19.735	-13.403
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-41.499	-13.403
Posizione finanziaria netta	-75.716	-59.459

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016 risulta negativa per Euro 75.716 migliaia, rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa e pari ad Euro 59.459 migliaia del 31 dicembre 2015.

Si precisa che alla data del 31 dicembre 2016 tutti gli Istituti bancari hanno rilasciato specifiche *waivers* in relazione alla rilevazione dei parametri finanziari e al mancato pagamento delle rate di capitale in scadenza nel mese di novembre e dicembre 2016 mentre l'Assemblea degli Obbligazionisti del 30 dicembre 2016 ha modificato il regolamento del Prestito e rilasciato a sua volta *waivers* in riferimento al mancato pagamento della rata prevista al 31 dicembre 2016, nonché alla rilevazione dei parametri finanziari; non è stato quindi necessario apportare nessuna riclassifica dall'indebitamento finanziario a medio lungo termine a quello a breve termine.

L'indebitamento finanziario netto a breve termine (vedi tabella precedente), comprensivo anche delle disponibilità liquide pari ad Euro 16.484 migliaia, risulta negativo per Euro 34.217 migliaia, rispetto ad un valore negativo pari ad Euro 46.056 migliaia al 31 dicembre 2015, che raccoglieva le riclassifiche a breve termine correlate al disallineamento dei *covenants* finanziari relativi alle rate di mutui chirografari (Euro 17.529 migliaia) e del Prestito Obbligazionario (Euro 33.098 migliaia) ricompresi tra le passività correnti nel rispetto delle previsioni dello IAS 1 par.74-75.

Nel corso dell'esercizio sono state rimborsate rate su finanziamenti in essere per Euro 17.320 migliaia, nonché la prima tranne semestrale del Prestito Obbligazionario per Euro 2 milioni; la liquidità disponibile a fine periodo era pari ad Euro 16.484 migliaia.

Il rallentamento nella generazione di cassa derivante dalla gestione ordinaria ha indotto gli amministratori a porre in essere un progetto volto all'ottimizzazione della struttura finanziaria della Capogruppo e delle società del Gruppo.

In tale ottica è stato conferito, nel corso del quarto trimestre, specifico mandato ad un primario *Advisor* finanziario, per lo sviluppo delle linee guida e la finalizzazione di tale progetto il quale riguarda sostanzialmente l'intero indebitamento finanziario del Gruppo (i.e. quello rappresentato dalla

componente obbligazionaria e quello rappresentato dalla componente bancaria) e prevede, tra l'altro:

- il riscadenziamento dell'indebitamento della Società e delle società da essa controllate, sulla base di rate di rimborso di importo crescente in coerenza con gli obiettivi di generazione di cassa previsti dal Piano Industriale;
- la rimodulazione dei *covenant* finanziari in coerenza con le performance previste dal Piano Industriale;
- il mantenimento delle linee a breve termine in ammontare coerente con le necessità previste dal Piano Industriale.

La tabella che segue evidenzia il flusso monetario complessivo dell'esercizio 2016 comparato a quello dell'anno 2015:

(migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Flusso di cassa operativo	-6.104	4.185
Flusso di cassa per attività di investimento	-9.144	-15.223
Free Cash Flow	-15.248	-11.038
Flusso di cassa generato (assorbito) per attività di finanziamento	-5.523	18.657
Flusso di cassa complessivo	-20.771	7.619

Il flusso di cassa assorbito da attività operative risulta negativo per Euro 6.104 migliaia, in netto miglioramento rispetto allo stesso dato di settembre 2016 (Euro -20.676 migliaia) in ragione delle azioni di recupero intraprese sul *Net Working Capital* in particolare nell'ultima parte dell'esercizio, benché in diminuzione di Euro 10.289 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

La politica degli investimenti in *assets* materiali ed immateriali (questi ultimi per Euro 4.546 migliaia sono relativi a costi di sviluppo) ha assorbito risorse finanziarie per Euro 9.144 migliaia mentre il flusso monetario netto assorbito dall'attività di finanziamento è stato pari ad Euro 5.523 migliaia.

Investimenti

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ed altre attrezzature effettuati al fine di sostenere le esigenze produttive ed aziendali, sono stati pari ad Euro 4.412 migliaia (Euro 9.053 migliaia al 31 dicembre 2015).

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari ad Euro 4.964 migliaia (Euro 6.470 migliaia al 31 dicembre 2015) e sono relativi prevalentemente ai costi capitalizzati per lo sviluppo di nuovi prodotti per complessivi Euro 4.546 migliaia.

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)	Patrim. Netto al 31.12.2016	Risultato esercizio al 31.12.2016	Patrim. Netto al 31.12.2015	Risultato esercizio al 31.12.2015
PROSPETTO DI RACCORDO				
P.Netto e risultato esercizio capogruppo	44.121	-28.986	73.164	-37.702
Diff.valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto contabile delle società consolidate	2.905	1	716	28
Risultati pro quota conseguiti dalle partecipate	0	-4.227	0	-9.748
Eliminazione dividendi infragruppo	0	-1.113	0	-275
Eliminazione effetti transazioni commerciali infragruppo	-1.457	194	-1.651	174
Eliminazione rivalutazione/svalutazione partecipazioni e rilevazione impairment avviamento	0	8.200	0	11.885
Eliminazione effetti transazioni cespiti infragruppo	-487	-73	-414	51
P.Netto e risultato esercizio da bilancio Consolidato	45.082	-26.004	71.815	-35.587
P.Netto e risultato esercizio di Terzi	-323	-759	425	-299
P.Netto e risultato esercizio di gruppo	45.405	-25.245	71.390	-35.288

LE SOCIETA' DEL GRUPPO LANDI

Il Gruppo risulta articolato in una struttura al cui vertice si pone la Capogruppo Landi Renzo S.p.A., con sede a Cavriago (RE), la quale possiede partecipazioni di controllo diretto ed indiretto nel capitale di 20 società, di cui quattro minori non consolidate in quanto non significative, oltre a due *joint ventures*, di cui una non consolidata per il medesimo motivo. I dati principali delle società sono riportati nella tabella che segue. I rapporti commerciali tra le società del Gruppo sono effettuati alle condizioni contrattuali che riflettono le normali condizioni nei mercati di riferimento. Di seguito si riportano le principali informazioni economiche delle società del Gruppo, così come rivenienti dai dati dei bilanci redatti secondo le normative locali, approvati dai rispettivi organi amministrativi.

Descrizione	Sede		Capitale sociale	Partecipazione	Fatturato 2016 (Euro migliaia) **	Fatturato 2015 (Euro migliaia) **	Risultato netto 2016 (Euro migliaia) **	Risultato netto 2015 (Euro migliaia) **	Note
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	11.250.000	Soc. Capogruppo	72.819	82.452	-28.986	-37.702	
Landi International B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	18.151	100,00%	-	-	484	-320	
Eurogas Utrecht B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	36.800	100,00%	-	1.482	-57	-488	(1)
Landi Renzo Polska Sp.Zo.O.	Varsavia (Polonia)	PLN	50.000	100,00%	22.494	20.391	546	176	(1)
LR Industria e Comercio Ltda	Espirito Santo (Brasile)	BRL	4.320.000	99,99%	10.804	6.509	1.993	-1.661	
Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd	Pechino (Cina)	USD	2.600.000	100,00%	3.375	5.758	-812	-375	
L.R. Pak (Pvt) Limited	Karachi (Pakistan)	PKR	75.000.000	70,00%	797	1.514	-2.429	-527	
Landi Renzo Pars Private Joint Stock Company	Teheran (Iran)	IRR	55.914.800.000	99,99%	904	450	79	94	
Landi Renzo RO srl	Bucarest (Romania)	RON	20.890	100,00%	3.603	4.581	129	580	
Landi Renzo Ve C.A.	Caracas (Venezuela)	VEF	2.035.220	100,00%	-	-	-	-	(2)
Landi Renzo USA Corporation	Wilmington - DE (USA)	USD	3.067.131	100,00%	3.609	7.210	-2.539	-1.700	
AEB S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	2.800.000	100,00%	37.345	36.526	2.063	935	
AEB America s.r.l.	Buenos Aires (Argentina)	ARS	2.030.220	96,00%	2.323	7.667	-112	638	(3)
Eighteen Sound S.r.l.	Reggio Emilia	EUR	100.000	100,00%	12.677	11.766	73	9	(3)
Lovato Gas S.p.A.	Vicenza	EUR	120.000	100,00%	34.566	35.024	630	-508	
Lovato do Brasil Ind Com de Equipamentos para Gas Ltda	Curitiba (Brasile)	BRL	100.000	100,00%	-	-	-	-	(4) (2)
Officine Lovato Private Limited	Mumbai (India)	INR	19.091.430	76,00%	31	-	-98	-48	(4)
SAFE S.p.A.	S.Giovanni Persic. (BO)	EUR	2.500.000	100,00%	26.379	29.494	-2.791	299	
Safe Gas (Singapore) Pte. Ltd.	Singapore	SGD	325.000	100,00%	-	-	-	-	(5) (2)
Emmegas S.r.l.	Cavriago (RE)	EUR	60.000	100,00%	2.144	2.462	-526	-519	
Landi Renzo Argentina S.r.l.	Buenos Aires (Argentina)	ARS	1.378.000	100,00%	-	-	-	-	(2)
Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held (&)	Gurgaon - Haryana (India)	INR	118.000.000	51,00%	46	2.177	-125	-722	(6)
EFI Avtosanoat-Landi Renzo LLC (&)	Navoi region - Uzbekistan	USD	800.000	50,00%	-	0	-	0	(2) (6)

Note di dettaglio:

(**) il fatturato ed il risultato netto riferiti alle Società estere sono convertiti in Euro al cambio medio del periodo delle diverse valute utilizzate per la predisposizione dei *Reporting Package* di consolidamento.

(1) detenuta da Landi International B.V.

(2) non consolidata vista la scarsa significatività

(3) detenuta da AEB S.p.A.

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

(5) detenuta da Safe S.p.A.

(6) joint venture societaria

Landi Renzo S.p.A. (Capogruppo)

Nel 2016 la Landi Renzo S.p.A. ha conseguito ricavi di vendite e prestazioni per Euro 72.819 migliaia rispetto ad Euro 82.452 migliaia nel 2015, in diminuzione di Euro 9.633 migliaia, ovvero dell'11,7%.

Il Margine Operativo Lordo è negativo e pari ad Euro -9.143 migliaia (comprensivo di oneri non ricorrenti per Euro 5.645 migliaia) a fronte di un risultato negativo per Euro -10.839 migliaia nel 2015 (comprensivo di oneri non ricorrenti per Euro 5.732 migliaia).

Il Margine Operativo Netto, negativo e pari ad Euro -17.848 migliaia, è influenzato dagli ammortamenti e riduzioni di valore registrati nell'anno per complessivi Euro 8.706 migliaia, di cui Euro 3.896 migliaia per immobilizzazioni immateriali ed Euro 4.810 migliaia per immobilizzazioni materiali.

Si evidenzia come il risultato netto d'esercizio pari ad Euro -28.986 migliaia, comprenda oneri finanziari per Euro 4.042 migliaia e oneri per svalutazione e copertura perdite di partecipazioni per Euro 9.162 migliaia.

La posizione finanziaria netta a fine 2016 è negativa e pari a Euro 71.598 migliaia, rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa pari ad Euro 60.344 migliaia al 31 dicembre 2015. L'ammontare delle cessioni pro-soluto dei crediti commerciali da parte della società ammonta ad Euro 13.574 migliaia alla fine dell'esercizio.

L'organico a fine esercizio si è ridotto rispetto all'anno precedente ed è pari a 290 unità.

Lovato Gas S.p.A.

Lovato Gas S.p.A., acquisita nell'ottobre 2008 dalla Capogruppo Landi Renzo S.p.A., è una delle principali società attive nel settore dei componenti e dei sistemi di alimentazione GPL e metano per autotrazione, operante, da oltre 50 anni, prevalentemente nei mercati europei ed asiatici.

I ricavi netti al lordo delle vendite *intercompany* si sono attestati ad Euro 34.566 migliaia, sostanzialmente in linea con l'esercizio precedente.

Il risultato operativo netto è stato pari ad Euro 1.368 migliaia, rispetto ad Euro 131 migliaia del 2015, con un significativo incremento dovuto sia al miglioramento delle marginalità, sia all'attività di riduzione dei costi di struttura nonché ai minori ammortamenti di attività immateriali.

Il bilancio al 31 dicembre 2016 si è chiuso con un utile di Euro 630 migliaia, contro una perdita pari ad Euro 508 migliaia del 2015.

L'organico a fine esercizio si è ridotto rispetto all'anno precedente ed è pari a 91 unità.

A.E.B. S.p.A.

A.E.B. S.p.A. opera da oltre 30 anni nella progettazione, produzione e commercializzazione di componenti elettronici per sistemi ecosostenibili GPL e Metano per autotrazione. Il bilancio dell'esercizio 2016 ha riportato un fatturato di Euro 37.345 migliaia, al lordo delle vendite *intercompany*, con un aumento del 2,2% rispetto allo stesso dato dell'anno 2015. Le vendite risultano effettuate per il 49,6% in Italia e per il 50,4% all'estero, in particolare nei paesi dell'Europa e dell'Asia. Il Margine Operativo Netto è stato pari ad Euro 2.963 migliaia contro Euro 1.444 migliaia nel 2015 dopo ammortamenti per Euro 1.262 migliaia. L'esercizio 2016 si chiude con un utile ante imposte pari ad Euro 3.028 migliaia e con un

utile netto pari ad Euro 2.063 migliaia rispetto ad un utile netto di Euro 935 migliaia registrato nell'esercizio precedente. Il numero dei dipendenti a fine 2016 era di 100 unità.

Eighteen Sound S.r.l.

La società Eighteen Sound S.r.l., originata dallo *spin off* del ramo "Sound" della controllata AEB S.p.A., che ne detiene l'intero capitale sociale, opera nel settore degli altoparlanti professionali per la diffusione del suono. Il bilancio dell'esercizio 2016 ha riportato un fatturato di Euro 12.677 migliaia in confronto ad Euro 11.766 migliaia dell'esercizio 2015. Il Margine Operativo Netto è stato positivo e pari ad Euro 476 migliaia in confronto ad un Margine Operativo Netto pari ad Euro 248 migliaia dell'anno precedente. L'esercizio 2016 si chiude con un utile netto pari ad Euro 73 migliaia in confronto ad un utile netto di Euro 9 migliaia dell'anno 2015.

L'organico a fine esercizio risulta essere di 43 unità.

SAFE S.p.A.

SAFE S.p.A., costituita nel luglio del 2012 ed operativa nel settore della produzione di compressori per il trattamento del gas, ha realizzato nel corso dell'anno 2016 ricavi di vendita per Euro 26.379 migliaia, con una diminuzione del 10,6% rispetto ad Euro 29.494 migliaia del 2015. La società ha risentito sia del rallentamento del segmento *Oil&Gas*, sia delle minori marginalità realizzate sulle commesse rispetto alle attese, nonché di maggiori accantonamenti per obsolescenza di prodotti in magazzino.

Il Margine Operativo Netto è stato pari ad Euro -3.035 migliaia, dopo ammortamenti per Euro 1.111 migliaia.

L'esercizio 2016 si chiude con una perdita netta di Euro 2.791 migliaia, in confronto ad un utile netto pari ad Euro 299 migliaia al 31 dicembre 2015.

Il numero dei dipendenti a fine 2016 era di 69 unità.

Emmegas S.r.l.

Nel mese di giugno 2016 la Capogruppo Landi Renzo S.p.A. ha acquistato il restante 30% di Emmegas S.r.l., azienda con sede nella provincia di Reggio Emilia che produce da oltre vent'anni componenti e sistemi di alimentazione a GPL e Metano per autotrazione. I ricavi di vendita sono stati pari ad Euro 2.144 migliaia con un Margine Operativo Netto negativo pari ad Euro 148 migliaia ed una perdita netta di Euro 526 migliaia dopo lo storno di attività per imposte anticipate pari ad Euro 399 migliaia.

Landi International B.V.

La società *holding* olandese, controllante al 100% della Landi Renzo Polska Sp.zo.o. e della Eurogas Utrecht B.V., non ha conseguito ricavi (escludendo i dividendi delle società controllate).

Eurogas Utrecht B.V.

La società, detenuta dal 1995, ha commercializzato nel nord Europa sistemi di alimentazione a GPL per autoveicoli con il marchio "Eurogas". Nel corso dell'esercizio 2016 la società è stata posta in liquidazione

ed il relativo marchio è stato acquistato dalla Capogruppo.

Landi Renzo Polska Sp.zo.o.

La società, operativa dal 1998, commercializza prevalentemente sul territorio polacco sistemi di alimentazione a GPL per autoveicoli ed è attiva anche nel settore delle installazioni di impianti GPL con sedi produttive a Varsavia e a Tychy. Il fatturato complessivo nel 2016 è stato di Euro 22.494 migliaia rispetto ad Euro 20.391 migliaia nel 2015 registrando un incremento dell'10,3% correlato al buon andamento delle vendite sia nel settore delle installazioni di impianti GPL che nel canale *After Market*. L'esercizio si è concluso con un utile netto di Euro 546 migliaia, contro un utile netto di Euro 176 migliaia nel 2015, dopo ammortamenti per Euro 520 migliaia.

LR Industria e Comercio Ltda

La società brasiliana, partecipata dal 2003, ha conseguito un aumento significativo di fatturato pari al 66% passando da Euro 6.509 migliaia nel 2015 a Euro 10.804 migliaia nel 2016 grazie al buon andamento delle vendite sul mercato locale. L'esercizio ha chiuso con un utile netto di Euro 1.993 migliaia contro un perdita netta pari ad Euro 1.661 migliaia nel 2015.

Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd

La società costituita nel 2005 svolge attività commerciale di sistemi GPL e metano sul mercato cinese ed è dotata di una struttura interna per Ricerca e Sviluppo focalizzata sull'assistenza post-vendita. L'esercizio 2016 ha chiuso con una perdita netta di Euro 812 migliaia e con ricavi conseguiti per Euro 3.375 migliaia.

L.R. Pak (Private) Limited

La società, detenuta dal Gruppo al 70% è attiva dal 2006, produce e commercializza sistemi di alimentazione a metano sia destinati alle case automobilistiche (clienti OEM) che all'*After Market*. L'esercizio 2016 ha chiuso con una perdita di Euro 2.429 migliaia contro una perdita di Euro 527 migliaia conseguita nel 2015 e con ricavi delle vendite e delle prestazioni pari ad Euro 797 migliaia (Euro 1.514 migliaia al 31 dicembre 2015).

Sul mercato perdurano le forti criticità legate alla carenza di distribuzione del gas metano per autotrazione unitamente alle barriere all'importazione di alcuni componenti destinati al mercato *After Market*.

Landi Renzo Pars Private Joint Stock Company

La società dal 2008 svolge sul mercato iraniano attività di produzione e commercializzazione di sistemi metano, sia sul canale OEM che su quello *After Market*. Landi Renzo Pars ha ricevuto la protezione del proprio capitale investito in base alla normativa "FIPPA" (*Foreign Investment Protection and Promotion Act*). L'esercizio 2016 si è chiuso con ricavi delle vendite pari ad Euro 904 migliaia ed un utile netto di Euro 79 migliaia. L'entità dei ricavi nel periodo di riferimento, pur in presenza di un favorevole processo di cambiamento dello scenario politico, risente ancora delle restrizioni commerciali e finanziarie correlate

all'embargo dei paesi occidentali.

Landi Renzo RO Srl

La società è attiva dal 2009 nella produzione, commercializzazione e installazione di sistemi GPL in particolare sul canale OEM. L'esercizio 2016 ha chiuso con un utile netto di Euro 129 migliaia, rispetto ad un utile netto di Euro 580 migliaia dell'esercizio precedente. I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono stati pari ad Euro 3.603 migliaia, in diminuzione del 21,3% rispetto all'esercizio precedente a causa del rallentamento dei volumi di vendita legati al passaggio dalle motorizzazioni Euro 5 ad Euro 6 nel settore OEM, in particolare nella prima parte dell'esercizio.

Landi Renzo USA Corporation

Nel mese di gennaio 2010 è stata costituita Landi Renzo Usa Corporation con l'obiettivo di sviluppare le opportunità produttive e commerciali sul mercato statunitense. Nel 2016 la società ha conseguito ricavi per Euro 3.609 migliaia ed ha registrato una perdita pari ad Euro 2.539 migliaia, a testimonianza delle difficoltà che permangono sul mercato relativamente ad un più diffuso utilizzo di sistemi ecocompatibili a metano.

A.E.B. America srl

A.E.B. America srl, controllata al 96% da A.E.B. S.p.A. svolge attività di produzione e commercializzazione sul mercato argentino. Nel 2016 la società ha realizzato ricavi di vendita pari ad Euro 2.323 migliaia in diminuzione del 69,7% a causa del perdurare del negativo andamento del mercato argentino, con un risultato netto negativo pari ad Euro 112 migliaia.

ALTRÉ INFORMAZIONI

Rapporti con parti correlate

I rapporti di credito e debito e le transazioni economiche con le parti correlate sono oggetto di apposita analisi nella sezione delle Note Illustrative ai Prospetti Contabili Consolidati e d'Esercizio, ai quali si rimanda. Si precisa che le operazioni effettuate con parti correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo e che le operazioni sono regolate alle condizioni contrattuali che riflettono le normali condizioni nei mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. 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. 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 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 dell'esercizio 2016 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 2016 la Capogruppo non ha negoziato azioni proprie e di società controllanti e ad oggi non detiene azioni proprie o di controllanti.

Le società controllate non detengono azioni della Capogruppo.

Sedi secondarie

Non sono state istituite sedi secondarie.

Corporate governance

Le informazioni sul governo societario sono contenute in apposito fascicolo, parte integrante della documentazione di bilancio, in allegato alla presente Relazione.

Politica di analisi e gestione dei rischi connessi all'attività del Gruppo

Nella presente sezione vengono fornite informazioni relative all'esposizione ai rischi connessi all'attività del Gruppo nonché gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione di tali rischi e i metodi utilizzati per valutarli e mitigarli.

Le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo, definite dal Consiglio di Amministrazione, identificano il sistema di controllo interno come un processo trasversale ed integrato a tutte le attività aziendali, che si ispira ai principi internazionali dell'*Enterprise risk management* ed, in particolare, al *framework CoSo* indicato dalla *Sarbanes-Oxley Act* del 2002 come *best practice* di riferimento per l'architettura dei sistemi di controllo interno. Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ha come finalità quella di aiutare il Gruppo a realizzare i propri obiettivi di *performance* e redditività, ad ottenere informazioni economico-finanziarie affidabili e ad assicurare la conformità alle leggi e ai regolamenti in vigore, evitando all'azienda danni di immagine e perdite economiche. In questo processo, assume particolare importanza l'identificazione degli obiettivi aziendali, la classificazione (in base a valutazioni combinate circa la probabilità e il potenziale impatto) ed il controllo dei rischi ad essi connessi, mediante l'implementazione di azioni specifiche finalizzate al loro contenimento. I rischi aziendali possono avere diversa natura: rischi di carattere strategico, operativi (legati all'efficacia e all'efficienza delle *operations* aziendali), di *reporting* (legati all'affidabilità delle informazioni economico-finanziarie), di *compliance* (relativi all'osservanza delle leggi e regolamenti in vigore, evitando all'azienda danni di immagine e/o perdite economiche) e, infine, finanziari.

I responsabili delle diverse direzioni aziendali individuano e valutano i rischi di competenza, di provenienza esogena oppure endogena al Gruppo, e provvedono alla individuazione delle azioni di contenimento e di riduzione degli stessi (c.d. "controllo primario di linea").

Alle attività di cui sopra si aggiungono quelle del Dirigente Preposto alla redazione dei documenti societari e del suo *staff* (c.d. "controllo di secondo livello") e del Responsabile della funzione di *Internal Audit* (c.d. "controllo di terzo livello") che verifica continuativamente l'effettività e l'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, attraverso l'attività di *risk assessment*, lo svolgimento dei controlli e la successiva gestione del *follow up*.

I risultati delle procedure di identificazione dei rischi sono riportati e discussi a livello di *Top management* del Gruppo, al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

Di seguito si riportano i rischi ritenuti significativi e connessi all'attività del Gruppo (l'ordine con il quale essi sono riportati non implica nessuna classificazione, né in termini di probabilità del loro verificarsi né in termini di possibile impatto).

RISCHI STRATEGICI

• Rischi relativi alla congiuntura macroeconomica e di settore

L'attività del Gruppo è influenzata dalle condizioni generali dell'economia nei vari mercati in cui opera. Una fase di crisi economica, con il conseguente rallentamento dei consumi, può avere un effetto negativo sull'andamento delle vendite del Gruppo.

Il contesto macroeconomico attuale determina una significativa incertezza sulle previsioni future con il conseguente rischio che minori *performances* potrebbero influenzare nel breve periodo i margini. Per mitigare il possibile impatto negativo che una flessione della domanda potrebbe avere sulla redditività aziendale, il Gruppo ha esternalizzato parte della produzione a fornitori terzi; le forniture alle case automobilistiche restano invece in capo alle strutture proprie del Gruppo in accordo con i clienti per una più efficace sinergia. Vengono inoltre utilizzati, quando necessario, contratti di lavoro a tempo determinato.

Il Gruppo persegue l'obiettivo di incrementare la propria efficienza industriale e migliorare la propria capacità di *lean manufacturing*, riducendo nel contempo i costi di struttura.

• Rischi connessi alla strategia di espansione internazionale

Il Gruppo commercializza i propri prodotti in più di 50 paesi, in 14 dei quali opera direttamente anche attraverso proprie società. Nell'esercizio 2016 il Gruppo ha conseguito all'estero il 79,1% dei ricavi consolidati.

Nell'ambito del perseguitamento della strategia di espansione, il Gruppo ha investito e potrebbe ulteriormente investire in futuro anche in paesi caratterizzati da scarsa stabilità delle proprie istituzioni politiche e/o al centro di situazioni di tensione internazionale. La suddetta strategia potrebbe esporre il Gruppo a vari rischi di natura macroeconomica, derivanti, a titolo esemplificativo da mutamenti nei sistemi politici, sociali, economici e normativi di tali paesi o da eventi straordinari quali atti di terrorismo, disordini civili, restrizioni agli scambi commerciali con particolare riferimento ai prodotti del Gruppo, degli investimenti stranieri e/o del commercio, nonché politiche di controllo dei tassi di cambio e relative restrizioni al rimpatrio dei capitali, sanzioni, limitazione agli investimenti stranieri, nazionalizzazioni, tutela inadeguata dei diritti di proprietà intellettuale.

La probabilità che gli eventi sopra descritti si verifichino varia da paese a paese ed è di difficile previsione. Tuttavia una costante attività di monitoraggio viene svolta dal *Top management* aziendale per recepire tempestivamente i possibili cambiamenti al fine di minimizzare l'impatto economico o finanziario eventualmente derivante.

• Rischi connessi alla crescita

Il Gruppo mira a proseguire la propria crescita mediante una strategia basata sul rafforzamento nei mercati già presidiati e sull'ulteriore espansione geografica. Nell'ambito di detta strategia, il Gruppo potrebbe incontrare delle difficoltà nella gestione degli adattamenti della struttura e del modello di *business* o nella capacità di individuare le tendenze dei mercati e le preferenze dei consumatori locali.

Inoltre, il Gruppo potrebbe dover sostenere oneri di *start-up* derivanti dall'apertura di nuove società. Infine, qualora la crescita del Gruppo venisse perseguita per linee esterne attraverso operazioni di acquisizione, potrebbero incontrarsi, tra l'altro, difficoltà connesse alla corretta valutazione delle attività acquisite, all'integrazione delle attività stesse nonché al mancato conseguimento delle sinergie previste, che potrebbero riflettersi negativamente sull'attività e sui risultati economico-finanziari futuri del Gruppo.

RISCHI OPERATIVI

• Rischi connessi ai rapporti con clienti OEM

Il Gruppo distribuisce e commercializza i propri sistemi e componenti alle principali case di produzione automobilistica a livello mondiale (clienti OEM). Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, le vendite di sistemi e componenti effettuate dal Gruppo nei confronti dei clienti OEM hanno rappresentato circa il 27,2% del totale delle vendite di tali prodotti. Il Gruppo vanta rapporti consolidati con le principali case automobilistiche mondiali; la capacità del Gruppo di rafforzare i rapporti esistenti con tali clienti, ovvero di instaurarne di nuovi, risulta determinante al fine di consolidare la posizione di *leadership* che il Gruppo detiene sul mercato. I rapporti con clienti OEM sono tipicamente disciplinati da accordi che non prevedono quantitativi minimi di acquisto. Pertanto non può essere garantita la domanda di prodotti del Gruppo da parte di tali clienti per volumi prefissati. Al fine di soddisfare al meglio le esigenze di alcuni clienti, il Gruppo ha posto in essere nel corso degli ultimi anni una politica di delocalizzazione di parte della propria produzione in paesi ove sono direttamente presenti taluni di loro e si appresta a fare altrettanto in altre nazioni. Per tali considerazioni, ed anche alla luce del vantaggio competitivo acquisito nell'offerta di soluzioni per lo sviluppo delle vendite nel canale *After Market*, il Gruppo ritiene di non essere soggetto a un significativo rischio di dipendenza dai clienti OEM. Tuttavia non è possibile escludere che un'eventuale perdita di clienti importanti ovvero la riduzione degli ordini da parte di essi o il ritardo negli incassi rispetto a quanto pattuito contrattualmente potrebbero determinare effetti negativi sui risultati economico-finanziari del Gruppo.

• Rischi connessi all'alta competitività in cui il Gruppo opera

I mercati nei quali opera il Gruppo sono altamente concorrenziali in termini di qualità, di innovazione, di condizioni economiche e di affidabilità e sicurezza. Il successo dell'attività dipenderà dalla capacità di mantenere ed incrementare le quote di mercato e di espandersi attraverso nuove soluzioni innovative. Il Gruppo effettua un monitoraggio continuo del mercato allo scopo di individuare tempestivamente l'introduzione di nuovi o alternativi sistemi di alimentazione di autoveicoli da parte dei concorrenti e delle case automobilistiche e, conseguentemente, gestisce il rischio perseguiendo una politica di progressiva diversificazione ed arricchimento del proprio portafoglio prodotti, al fine di minimizzare l'impatto economico eventualmente derivante.

- **Rischi connessi alla responsabilità di prodotto**

Eventuali difetti di progettazione e di produzione dei prodotti del Gruppo, anche imputabili a soggetti terzi quali fornitori ed installatori, potrebbero generare una responsabilità di prodotto nei confronti di soggetti terzi. Inoltre, qualora i prodotti risultassero difettosi, ovvero non rispondessero alle specifiche tecniche e di legge, il Gruppo, anche su richiesta dei propri clienti, potrebbe essere tenuto a ritirare tali prodotti dal mercato sostenendone i relativi costi. Per queste ragioni è stata impostata una copertura assicurativa centrata su polizze *master*, negoziate e contratte centralmente e polizze locali di primo rischio. Queste ultime garantiscono l'attivazione immediata della copertura che viene integrata dalle polizze *master* ove l'impatto del danno superi il massimale locale. Al fine di mitigare ulteriormente il rischio legato alla responsabilità di prodotto, nel corso degli ultimi anni il Gruppo ha significativamente incrementato i massimali delle polizze *master* e *recall*. Vengono, inoltre, effettuati accantonamenti in appositi fondi stimati dal *management* in base all'incidenza storica delle difettosità riscontrate e alle più recenti e stringenti esigenze generate dalla sottoscrizione di accordi commerciali con i clienti OEM.

- **Rischi connessi alla tutela della proprietà intellettuale**

Il Gruppo è titolare di diritti di marchio, brevetto e di altri diritti di proprietà intellettuale e provvede regolarmente a registrare i propri marchi, brevetti e altri diritti di proprietà intellettuale, nonché alla protezione del proprio *know-how* industriale ai sensi della normativa applicabile, al fine di evitare il rischio di imitazione o di riproduzione dei prodotti da parte dei concorrenti o di terzi non autorizzati. A tale riguardo, si segnala che il Gruppo opera in oltre 50 paesi del mondo e che una parte delle vendite dei prodotti del Gruppo ha luogo in paesi emergenti o in via di sviluppo, in cui potrebbero essere presenti forme di tutela non pienamente efficaci ovvero maggiori rischi di contraffazione dei prodotti. Pertanto, non è possibile eliminare il rischio di contraffazione dei prodotti e di contestazione dei marchi e brevetti da parte di terzi, né escludere che i terzi vengano a conoscenza del *know-how* o di segreti industriali o che i concorrenti riescano a sviluppare prodotti, *know-how* e tecnologie analoghe a quelle del Gruppo. Eventuali contraffazioni, contestazioni e/o controversie attive e passive in materia di tutela della proprietà intellettuale che vedessero il Gruppo soccombente potrebbero riflettersi negativamente sui suoi risultati economico-finanziari.

- **Rischi connessi alla recuperabilità di attività immateriali, in particolare avviamento**

Nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 risultano iscritte immobilizzazioni immateriali per complessivi Euro 58.873 migliaia, di cui Euro 8.420 migliaia relativi a costi di sviluppo, Euro 30.094 migliaia ad avviamento, Euro 20.359 migliaia a marchi e brevetti, oltre a crediti per imposte anticipate nette per complessivi Euro 6.887 migliaia. La recuperabilità di tali valori è legata al realizzarsi dei piani industriali futuri delle *Cash Generating Unit* di riferimento.

In particolare, il Gruppo ha attuato, nell'ambito della strategia di sviluppo, acquisizioni di società che hanno consentito di incrementare la presenza sul mercato e coglierne le opportunità di crescita. Con riferimento a tali investimenti, esplicitati in bilancio a titolo di avviamento, non sussiste la garanzia che il Gruppo sarà in grado di raggiungere i benefici inizialmente attesi da tali operazioni.

Il Gruppo monitora costantemente l'andamento delle *performance* rispetto ai piani previsti, ponendo in essere le necessarie azioni correttive qualora si evidenzino *trend* sfavorevoli che comportino, in sede di valutazione della congruità dei valori iscritti in bilancio, variazioni significative dei flussi di cassa attesi utilizzati per gli *impairment test*.

RISCHI FINANZIARI

• Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio di tasso di interesse associato sia alla disponibilità di cassa sia ai finanziamenti a medio lungo termine. L'esposizione è riferibile principalmente all'Area Euro. Per quanto riguarda l'esposizione al rischio di volatilità dei tassi di interesse si segnala che l'indebitamento finanziario verso le banche è regolato prevalentemente da tassi di interesse variabili. Pertanto, la gestione finanziaria del Gruppo rimane esposta alle fluttuazioni dei tassi di interesse, non avendo lo stesso, alla data del presente bilancio, sottoscritto strumenti a copertura della variabilità dei tassi di interesse sui finanziamenti contratti con le banche.

Il recente andamento economico-finanziario del Gruppo ha comportato una riduzione del merito del credito assegnato dagli istituti finanziari con conseguente limitazione all'accesso alle fonti di finanziamento, oltre ad incrementare gli oneri finanziari.

I rischi di tasso di interesse sono stati misurati attraverso la *sensitivity analysis* e sono stati analizzati i potenziali riflessi di oscillazione del tasso di interesse Euribor sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 con particolare riferimento alle disponibilità di cassa ed ai finanziamenti. La variazione in aumento di 50 basis point sull'Euribor, a parità di tutte le altre variabili, avrebbe prodotto per il Gruppo un incremento degli oneri finanziari di Euro 271 migliaia a fronte di un incremento dei proventi finanziari pari a Euro 21 migliaia.

• Rischio di cambio

Il Gruppo commercializza parte della propria produzione e, seppur in misura assai ridotta, acquista alcuni componenti anche in Paesi che non aderiscono all'Area Euro. In relazione al rischio di cambio si segnala che l'ammontare dei saldi patrimoniali consolidati espressi in valuta diversa da quella funzionale è da ritenersi non significativo. Il Gruppo non ha sottoscritto strumenti a copertura della variabilità dei cambi e, in accordo con quella che è stata la politica del Gruppo stesso, fino a questo momento, non vengono sottoscritti strumenti finanziari derivati ai soli fini di negoziazione. Pertanto il Gruppo rimane esposto al rischio di cambio sui saldi delle attività e passività in valuta a fine anno che, come peraltro già indicato, non sono da ritenersi significative.

Si segnala, inoltre, che alcune società del Gruppo sono localizzate in Paesi non appartenenti all'Unione Monetaria Europea: Stati Uniti, Argentina, Brasile, Venezuela, Iran, Pakistan, Cina, India, Polonia, Romania e Uzbekistan. Poiché la valuta di riferimento per il Gruppo è l'Euro, i conti economici di tali società vengono convertiti in Euro al cambio medio di periodo e, a parità di ricavi e di margini in valuta locale, variazioni dei tassi di cambio possono comportare effetti sul controvalore in Euro di ricavi, costi e

risultati economici.

• Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione e deriva principalmente dai crediti commerciali, dalle altre attività finanziarie e dalle garanzie, eventualmente, prestate dal Gruppo.

Crediti commerciali ed altri crediti

Il Gruppo tratta abitualmente con clienti noti ed affidabili. È politica del Gruppo sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito. Detta verifica comprende anche valutazioni esterne quando disponibili. Per ciascun cliente vengono stabiliti dei limiti di vendita, rappresentativi della linea di credito massima, oltre la quale è richiesta l'approvazione della direzione. I limiti di credito vengono rivisti periodicamente e i clienti che non soddisfano le condizioni di affidabilità creditizia stabiliti dal Gruppo possono effettuare acquisti solo con pagamento anticipato. Inoltre, il saldo dei crediti viene monitorato a cadenza quindicinale nel corso dell'esercizio, allo scopo di minimizzare l'esposizione al rischio di perdite. Infine, per quanto riguarda i clienti nuovi e non operanti in Paesi appartenenti all'Unione Europea, è generalmente utilizzata, ove possibile, la lettera di credito a garanzia del buon fine degli incassi.

La società Capogruppo, a partire dal 2008, assicura parte dei crediti esteri, non garantiti da lettera di credito, tramite una primaria Compagnia di Assicurazione ed effettua cessioni di crediti di tipo prosoluto. Il Gruppo accantona un fondo svalutazione per perdite di valore che riflette la stima delle perdite sui crediti commerciali e sugli altri crediti, le cui componenti principali sono le svalutazioni individuali di esposizioni significative.

Si evidenzia, da ultimo, come il perdurare o l'aggravarsi dell'attuale crisi economica e finanziaria potrebbe incidere, anche significativamente, sulla capacità di alcune società clienti di fare regolarmente fronte alle obbligazioni assunte nei confronti del Gruppo.

Altre attività finanziarie

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte.

Garanzie

Le politiche del Gruppo prevedono, in caso di necessità, il rilascio di garanzie finanziarie a favore delle società controllate. Al 31 dicembre 2016 il Gruppo non aveva in essere garanzie finanziarie di importo rilevante.

• Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che il Gruppo abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie.

Il recente andamento economico-finanziario del Gruppo ha comportato una diminuzione del livello di liquidità disponibile associata ad una riduzione del merito del credito assegnato dagli istituti finanziari

con limitazione all'accesso alle fonti di finanziamento.

A tal fine il Gruppo ha predisposto ed avviato un progetto di ottimizzazione della struttura finanziaria dell'intero Gruppo, le cui linee guida sono state sviluppate con il supporto dell'Advisor finanziario Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. In particolare, tale progetto, riguarda sostanzialmente l'intero indebitamento finanziario del Gruppo (i.e. quello rappresentato dalla componente obbligazionaria e quello rappresentato dalla componente bancaria) e prevede, tra l'altro:

- (i) Lo spostamento 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.

Il progetto è stato predisposto anche alla luce e in coerenza con il Piano Industriale del Gruppo il cui aggiornamento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 30 dicembre 2016. Il Piano Industriale è stato sottoposto ad una "independent business review" da parte di KPMG Advisory S.p.A. in qualità di Advisor industriale terzo indipendente, e le risultanze di tali analisi e la relativa documentazione sono state considerate dal management del Gruppo nell'elaborazione e finalizzazione del Progetto di Ottimizzazione Finanziaria.

Con riferimento alla componente bancaria le negoziazioni con le banche finanziarie hanno portato alla finalizzazione dell'Accordo in data 27 marzo 2017, sottoscritto da tutte le banche ad eccezione di una che terminerà il suo iter approvativo in tempo utile per la pubblicazione del bilancio civilistico e consolidato della Società al 31 dicembre 2016, mentre per quanto attiene il debito per obbligazioni contratto dalla Capogruppo si è reso necessario convocare in data 30 marzo 2017 l'Assemblea dei Portatori del Prestito al fine di allineare alcune previsioni del Regolamento del Prestito a quanto previsto nell'Accordo e poter così portare a compimento il progetto.

Si precisa che alla data del 31 dicembre 2016 tutti gli Istituti bancari hanno rilasciato specifiche *waivers* in relazione alla rilevazione dei parametri finanziari e al mancato pagamento delle rate di capitale dei mutui chirografari in scadenza nei mesi di novembre e dicembre 2016 mentre l'Assemblea degli Obbligazionisti del 30 dicembre 2016 ha modificato il regolamento del Prestito e rilasciato a sua volta *waivers* in riferimento al mancato pagamento della rata prevista al 31 dicembre 2016 nonché alla rilevazione dei parametri finanziari.

FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO E PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

Successivamente alla chiusura dell'esercizio sociale e fino alla data odierna si segnala che:

- In seguito alla designazione del Dott. Cristiano Musi quale Direttore Generale del Gruppo, con previsione di nomina ad Amministratore Delegato dopo l'Assemblea di approvazione del bilancio, con l'obiettivo di guidare il risanamento ed il rilancio del Gruppo, anche attraverso la revisione delle linee guida strategiche, nel corso di questo primo periodo dell'anno 2017 è stato avviato un progetto di riorganizzazione dell'area di business Automotive. Il nuovo modello prevede una organizzazione per Business Unit (OEM, AM ed Electronic Equipment), con l'obiettivo di avvicinare il Gruppo al mercato, migliorare la capacità di soddisfare i diversi *requirements* del mercato e ridurre il time to market, ed in generale avvicinare i livelli di efficienza dell'area di business *Automotive* alle *best practice* di mercato. Il nuovo modello organizzativo porterà anche ad integrare strategicamente la gestione delle diverse società *Automotive* del Gruppo (Landi Renzo S.p.A., Lovato Gas S.p.A., AEB S.p.A., Emmegas S.r.l.) e le partecipate estere, con l'obiettivo di avere una visione strategica comune, migliorare efficienza, efficacia e capacità di innovazione;
- Contestualmente, il nuovo management team ha avviato un progetto volto a migliorare l'efficienza nella gestione intervenendo in modo significativo sulla riduzione del *break even*, con l'identificazione di una serie di interventi volti a ridurre la struttura dei costi, sia fissi che variabili di prodotto, per allinearli alle *best practice Automotive* a livello internazionale. Il progetto prevede interventi sulla struttura degli *SG&A costs*, revisione del *footprint* produttivo e dei processi, delle strategie di *sourcing & procurement* e della *supply chain* a livello internazionale, con l'obiettivo di sfruttare appieno le sinergie derivanti dalla possibilità di gestire produzione ed acquisti in diverse parti del mondo. Al fine di avviare in tempi rapidi il piano di miglioramento e di *"Ebitda Improvement"* è stato conferito mandato ad una *Top Consulting Firm*, che sta affiancando il nuovo Direttore Generale e futuro Amministratore Delegato ed il Top Management aziendale nella predisposizione ed implementazione di un piano di azione. I primi benefici potranno essere già visibili nel corso del 4Q 2017, con benefici pieni dall'esercizio 2018;

A livello commerciale nei primi mesi dell'anno il portafoglio ordini del settore Automotive sta evidenziando segnali in leggera contro-tendenza rispetto al 2016, sia per quanto concerne il canale distributivo OEM che AM, a livello sia domestico che internazionale.

Sempre a livello di strategia commerciale, gli sforzi maggiori sono concentrati:

- Per quanto concerne il canale distributivo "OEM" al consolidamento del segmento GPL e ad un sempre maggior focus sul segmento CNG (Metano), sia per quanto riguarda le

"passenger cars" che i *"Medium-Heavy Duty"* a livello globale, anche attraverso lo sviluppo di sistemi a metano liquido.

- Per quanto concerne il Canale distributivo *"AM"* l'andamento al rialzo del prezzo del greggio, nonché per le politiche regolamentari più stringenti sulla regolamentazione delle emissioni sta favorendo l'incremento dell'utilizzo di sistemi di alimentazione alternativa, tra cui GPL e Metano.
- Nell'ambito della Distribuzione Gas e della produzione e commercializzazione di compressori Metano, sono in fase di avvio azioni per il rilancio di SAFE S.p.A., azienda leader nella produzione di compressori per il rifornimento del gas metano, *oil & gas* e biometano, settori dove si osservano importanti opportunità di sviluppo a livello internazionale. A tale fine il Dott. Musi ha assunto il ruolo di Presidente e CEO ed è stato rafforzato il management della società.

Dato l'insieme delle azioni avviate, il Gruppo si aspetta una crescita moderata del business ed un lieve recupero di marginalità in termini di EBITDA normalizzato già nel 2017. L'andamento delle vendite e degli ordini nel primo trimestre 2017 confermano le prospettive per il 2017.

PROPOSTA DI APPROVAZIONE DEL BILANCIO E DI DESTINAZIONE DEL RISULTATO D'ESERCIZIO

Signori Azionisti,

a conclusione della nostra relazione Vi proponiamo:

- di approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016;
- di proporre all'Assemblea degli Azionisti di approvare il ripianamento della perdita d'esercizio realizzata dalla Landi Renzo S.p.A. pari ad Euro 28.985.860,92 mediante l'integrale utilizzo delle Riserve Straordinaria e da Transizione IAS che si azzerano, e della Riserva Sovrapprezzo Azioni che si riduce ad Euro 30.718.198,13.

Cavriago (RE), 27 Marzo 2017

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente
Stefano Landi

ALLEGATO

**Relazione sul Governo
Societario e gli Assetti
Proprietari**

INDICE

GLOSSARIO	64
1. PROFILO DELL'EMITTENTE	65
2. INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (EX ART. 123-bis, COMMA 1, DEL TESTO UNICO) ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2016	65
3. COMPLIANCE	69
4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	69
4.1 NOMINA E SOSTITUZIONE DEGLI AMMINISTRATORI E MODIFICHE STATUTARIE (EX ART. 123-BIS, COMMA 1 LETTERA L), DEL TESTO UNICO	69
4.2 COMPOSIZIONE (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERA D), DEL TESTO UNICO	72
4.3 RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERA D), DEL TESTO UNICO	77
4.4 ORGANI DELEGATI	81
4.5 ALTRI CONSIGLIERI ESECUTIVI	85
4.6 AMMINISTRATORI INDIPENDENTI	86
4.7 LEAD INDEPENDENT DIRECTOR	87
4.8 DIRETTORE GENERALE	88
5. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE	91
6. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (EX ART. 123-bis, COMMA 2, LETTERA D), DEL TESTO UNICO)	91
7. COMITATO PER LE NOMINE	92
8. COMITATO PER LA REMUNERAZIONE	92
9. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI	93
10. COMITATO CONTROLLO E RISCHI	93
11. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI	96
11.1 AMMINISTRATORE INCARICATO DI SOVRINTENDERE ALLA FUNZIONALITA' DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI	100
11.2 RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI <i>INTERNAL AUDIT</i>	101
11.3 MODELLO ORGANIZZATIVO EX DECRETO LEGISLATIVO 231/2001	102
11.4 SOCIETA' DI REVISIONE	103
11.5 DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI	104
11.6 COORDINAMENTO TRA I SOGGETTI COINVOLTI NEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI	104
12. INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	104

13.	NOMINA DEI SINDACI	105
14.	COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE (<i>EX ART. 123-bis, COMMA 2, LETTERA D</i>), DEL TESTO UNICO)	
109		
15.	RAPPORTE CON GLI AZIONISTI	112
16.	ASSEMBLEE (<i>EX ART. 123-bis, COMMA 2, LETTERA C</i>), DEL TESTO UNICO)	113
17.	ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO (<i>EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERA A</i>), TESTO UNICO)	114
18.	CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO	114

GLOSSARIO

Borsa Italiana: Borsa Italiana S.p.A.

Codice di Autodisciplina: il codice di autodisciplina delle società quotate approvato nel marzo 2006 dal Comitato per la Corporate Governance (come successivamente modificato) e promosso da Borsa Italiana, Abi, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, accessibile al pubblico sul sito web di Borsa Italiana www.borsaitaliana.it.

Cod. civ.: il codice civile.

Collegio Sindacale: il collegio sindacale dell'Emittente.

Consiglio o Consiglio di Amministrazione: il consiglio di amministrazione dell'Emittente.

Emittente o Landi Renzo o Società: Landi Renzo S.p.A.

Esercizio: l'esercizio sociale a cui si riferisce la Relazione, ossia l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Istruzioni al Regolamento di Borsa: le istruzioni al regolamento di Borsa Italiana.

Regolamento di Borsa: il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.

Regolamento Emittenti: il regolamento emanato da Consob con deliberazione n. 11971 del 1999 (come successivamente modificato) concernente la disciplina degli emittenti.

Regolamento Mercati: il regolamento emanato da Consob con deliberazione n. 16191 del 2007 (come successivamente modificato) concernente la disciplina dei mercati.

Regolamento Parti Correlate: il Regolamento emanato da Consob con deliberazione n. 17221 del 12 marzo 2010 (come successivamente modificato) in materia di operazioni con parti correlate.

Relazione: la relazione sul governo societario e gli assetti proprietari che le società sono tenute a redigere ai sensi dell'art. 123-bis Testo Unico, riferita all'Esercizio.

Testo Unico: il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza), come successivamente modificato.

1. PROFILO DELL'EMITTENTE

L'Emittente ha adottato un sistema di amministrazione tradizionale fondato sulla presenza di tre organi, quali l'Assemblea dei soci, il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale. La revisione legale dei conti è demandata ai sensi di legge ad una società di revisione. L'Emittente aderisce al Codice di Autodisciplina, secondo le modalità di seguito illustrate.

Nelle sezioni seguenti sono evidenziate le informazioni sugli assetti proprietari e sono illustrate le relative e concrete modalità di attuazione già poste in essere dall'Emittente ovvero l'adeguamento che la Società sta perseggiando rispetto al modello organizzativo delineato dal Codice di Autodisciplina.

La presente Relazione, redatta in ottemperanza agli obblighi normativi previsti per le società quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, così come tutti i documenti nella stessa richiamati sono scaricabili dal sito internet della Società <http://www.landirenzogroup.com/it/>, sezione *Investors*.

2. INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI (EX ART. 123-BIS, COMMA 1, DEL TESTO UNICO) ALLA DATA DEL 31 DICEMBRE 2016

La presente sezione 2 è redatta ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 123-bis, comma 1, del Testo Unico. Si segnala che: (i) le informazioni richieste da detto art. 123-bis, comma 1, lettera i), del Testo Unico sono illustrate nella relazione sulla remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico; (ii) le informazioni richieste dall'art. 123-bis, comma 1, lettera l), del Testo Unico sono illustrate nel capitolo della Relazione dedicato al Consiglio di Amministrazione (sezione 4.1); infine (iii) le altre informazioni richieste dall'art. 123-bis del Testo Unico e non richiamate nella presente sezione 2, devono intendersi come non applicabili alla Società.

(a) Struttura del capitale sociale (ex art. 123-bis, comma 1, lettera a), del Testo Unico)

Il capitale sociale di Landi Renzo è pari ad Euro 11.250.000, interamente sottoscritto e versato, ed è rappresentato da n. 112.500.000 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 0,10 ciascuna (le "Azioni"), negoziate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana. Tali informazioni sono rappresentate anche nella tabella 1, in appendice alla Relazione. Alla data della presente Relazione, non risultano essere state emesse categorie speciali di azioni, quali azioni prive del diritto di voto o a voto limitato, né altri strumenti finanziari che attribuiscano il diritto di sottoscrivere azioni di nuova emissione.

In data 9 aprile 2015, il Consiglio di Amministrazione di Landi Renzo ha deliberato l'emissione del prestito obbligazionario denominato "LANDI RENZO 6,10% 2015-2020", di importo pari a Euro 34 milioni, con durata cinque anni e tasso fisso lordo pari al 6,10% con cedola semestrale posticipata, come da regolamento approvato in data 9 aprile 2015 e successivamente modificato in data 7 marzo 2016 e in data 30 dicembre 2016.

In data 14 maggio 2015, il titolo è stato ammesso alla negoziazione sul Segmento Extra MOT PRO di Borsa Italiana S.p.A. ed è stato sottoscritto e collocato da Banca Popolare di Vicenza SCpA e da KNG Securities LLP presso primari investitori istituzionali italiani ed europei.

Maggiori dettagli sono disponibili sul sito *internet* della Società http://www.landirenzogroup.com/it/_3.

(b) Restrizioni al trasferimento di titoli (ex art. 123-bis, comma 1, lettera b), del Testo Unico)

Alla data della presente Relazione, le Azioni sono liberamente trasferibili per atto tra vivi e/o per successione *mortis causa* e sono assoggettate al regime di circolazione previsto per le azioni emesse da società quotate di diritto italiano.

(c) Partecipazioni rilevanti nel capitale (ex art. 123-bis, comma 1, lettera c), del Testo Unico)

Alla data della presente Relazione, sulla base delle risultanze del libro soci e tenuto conto delle comunicazioni ricevute ai sensi dell'articolo 120 del Testo Unico, i seguenti soggetti risultano possedere, direttamente e/o indirettamente, azioni della Società in misura superiore al 5% (tali informazioni sono rappresentate anche nella tabella 1, in appendice alla Relazione):

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Trust Landi (trust regolato dalla legge del Jersey il cui trustee risulta essere Stefano Landi)	Girefin S.p.A. Gireimm S.r.l.	54,667 4,444	54,667 4,444
Aerius Investment Holding AG	Aerius Investment Holding AG	8,356	8,356

(d) Titoli che conferiscono diritti speciali (ex art. 123-bis, comma 1, lettera d), del Testo Unico)

Alla data della presente Relazione, le Azioni della Società sono nominative, liberamente trasferibili ed indivisibili. Ciascuna azione dà i medesimi diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le disposizioni di legge e di statuto applicabili.

In data 24 aprile 2015, l'Assemblea di Landi Renzo ha modificato lo statuto della Società al fine di introdurre l'istituto della maggiorazione del voto (come previsto e disciplinato dall'articolo 20, primo comma, del decreto legge n. 91 del 24 giugno 2014, convertito dalla legge n. 116 dell'11 agosto 2014), in virtù del quale, a fronte dell'iscrizione dell'azionista nell'apposito registro tenuto dalla Società in relazione ad un certo numero di azioni, e a seguito della maturazione di un periodo di appartenenza di tali azioni pari a 24 mesi, l'azionista avrà diritto ad un voto doppio in relazione alle medesime azioni.

Nella successiva riunione del 27 agosto 2015, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato il Regolamento relativo alle azioni con voto maggiorato che disciplina, tra l'altro, le modalità per la richiesta di iscrizione nell'apposito elenco speciale previsto dall'art. 127-quinquies, comma 2, del TUF. Maggiori dettagli sono disponibili sul sito internet della Società

http://www.landirenzogroup.com/it/maggiorazione_del_voto.

Si segnala che, alla data della presente Relazione, il numero di azioni di Landi Renzo è pari a 112.500.000, cui corrisponde un numero di diritti di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie della Società pari a 112.500.000.

(e) Partecipazione azionaria dei dipendenti: meccanismo di esercizio dei diritti di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera e), del Testo Unico)

Alla data della presente Relazione, non sussistono accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale della Società.

(f) Restrizioni al diritto di voto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera f), del Testo Unico)

Alla data della presente Relazione, non esistono restrizioni al diritto di voto.

(g) **Accordi tra Azionisti (*ex art. 123-bis, comma 1, lettera g*), del Testo Unico)**

Alla data della presente Relazione, non sono noti alla Società accordi tra gli Azionisti ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico.

(h) **Clausole di *change of control* (*ex art. 123-bis, comma 1, lettera h*), del Testo Unico)**

Alla data della presente Relazione, la Società, ovvero le sue controllate, non hanno stipulato accordi significativi che acquistano efficacia, sono modificati o si estinguono in caso di cambiamento dell'azionista di controllo dell'Emittente, ad eccezione di due contratti di finanziamento stipulati dall'Emittente in data 16 aprile 2015 (il "**Primo Finanziamento**") e 26 giugno 2015 (il "**Secondo Finanziamento**") ed in vigore, rispettivamente, sino al 16 aprile 2020 e al 26 giugno 2020, destinati, nel primo caso, al parziale sostegno finanziario degli investimenti previsti durante la durata del contratto stesso, e, nel secondo caso, al finanziamento delle esigenze finanziarie connesse all'operatività ordinaria della Società.

Il Primo Finanziamento prevede una clausola di rimborso integrale del finanziamento nell'ipotesi in cui il Trust Landi riduca la propria partecipazione nella Società al di sotto del 50,1% del capitale sociale dell'Emittente avente diritto di voto.

Il Secondo Finanziamento prevede una clausola di rimborso integrale del finanziamento nell'ipotesi in cui (i) il Sig. Stefano Landi (*trustee* del Trust Landi) riduca la propria partecipazione nella Società al di sotto del 50,1% del capitale sociale dell'Emittente avente diritto di voto ovvero (ii) in qualsiasi momento, uno o più soggetti (anche in concerto tra loro), diversi dal Sig. Stefano Landi, acquisiscano il controllo della Società ai sensi dell'art. 2359, comma 1, numeri 1 e/o 2 del cod. civ. e/o dell'art. 93 del TUF.

Si precisa che, in relazione ad entrambi i contratti di finanziamento sopra menzionati, il diritto al rimborso integrale è esercitabile a discrezione della banca finanziatrice e che, al verificarsi degli eventi summenzionati, qualora la Società non osservasse il relativo obbligo di rimborso, è inoltre attribuito alla banca finanziatrice il diritto di risolvere il relativo contratto ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 1456 del cod. civ.

(i) **Deleghe ad aumentare il capitale sociale e autorizzazioni all'acquisto di azioni proprie (*ex art. 123-bis, comma 1, lettera m*), del Testo Unico)**

L'Assemblea della Società del 29 aprile 2016 ha autorizzato, previa revoca della delibera assunta dalla stessa assemblea del 24 aprile 2015 per quanto non utilizzato, il Consiglio di Amministrazione e per esso il suo Amministratore Delegato, anche a mezzo di propri procuratori all'uopo nominati, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 del cod. civ., all'acquisto di azioni proprie della Società, per il quantitativo, al prezzo, nei termini e con le modalità di seguito riportate:

- l'acquisto potrà essere effettuato in una o più volte, entro 18 mesi dalla data della deliberazione assembleare, nei limiti delle riserve disponibili e degli utili distribuibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato, e saranno contabilizzati nel rispetto delle disposizioni di legge e dei principi contabili applicabili vigenti per le società quotate, e cioè in conformità alle previsioni di cui agli articoli 144-bis del Regolamento Emittenti e 132 del Testo Unico, nonché secondo le modalità stabilite dal Regolamento di Borsa e di ogni altra norma applicabile, ivi incluse le norme di cui alla Direttiva 2003/6/CE, tra cui l'attribuzione ai soci, proporzionalmente alle azioni da questi possedute, di un'opzione di vendita da

esercitare entro un periodo di tempo stabilito nella delibera dell'assemblea di autorizzazione del programma di acquisto;

- il prezzo di acquisto di ciascuna azione non dovrà essere né inferiore né superiore al 20% rispetto al prezzo di riferimento fatto registrare dal titolo in Borsa nella seduta precedente ad ogni singola operazione;
- il numero massimo delle azioni acquistate non potrà avere un valore nominale complessivo, incluse le eventuali azioni possedute dalle società controllate, eccedente la quinta parte del capitale sociale.

Inoltre, l'Assemblea, in tale sede, ha deliberato altresì di:

- autorizzare il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2357-ter, primo comma, del cod. civ., a disporre in tutto e/o in parte, senza limiti di tempo, delle azioni proprie acquistate anche prima di aver esaurito gli acquisti; le azioni potranno essere cedute, in una o più volte, anche mediante offerta al pubblico e/o agli Azionisti, nei mercati regolamentati e/o non regolamentati, ovvero fuori mercato, anche mediante offerta al pubblico e/o agli Azionisti, collocamento istituzionale, collocamento di buoni d'acquisto e/o *warrant*, ovvero come corrispettivo di acquisizioni o di offerte pubbliche di scambio ad un prezzo che non dovrà essere né inferiore né superiore al 20% rispetto al prezzo di riferimento fatto registrare dal titolo in Borsa nella seduta precedente ad ogni singola operazione; tuttavia, tali limiti di prezzo non saranno applicabili qualora la cessione di azioni avvenga nei confronti di dipendenti, inclusi i dirigenti, di amministratori esecutivi o collaboratori di Landi Renzo e delle società da questa controllate nell'ambito di piani di *stock option* per incentivazione agli stessi rivolti;
- di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ad effettuare, ai sensi dell'articolo 2357-ter, terzo comma, del cod. civ., ogni registrazione contabile necessaria o opportuna, in relazione alle azioni sulle azioni proprie, nell'osservanza delle disposizioni di legge vigenti e degli applicabili principi contabili.

Si segnala che, alla data della presente Relazione, la Società non ha proceduto all'acquisto, né alla disposizione, di azioni proprie.

Il Consiglio di Amministrazione del 27 marzo 2017 ha deliberato di proporre all'Assemblea il rinnovo dell'autorizzazione ad acquistare e disporre di azioni proprie nei medesimi termini e condizioni di cui alla precedente delibera assembleare, previa revoca della precedente autorizzazione per quanto non utilizzato.

(I) Attività di direzione e coordinamento (*ex art. 2497 e ss. cod. civ.*)

Landi Renzo ritiene che Girefin S.p.A. non eserciti attività di direzione e coordinamento, operando in condizioni di autonomia societaria e imprenditoriale rispetto alla menzionata società controllante. In particolare, ed in via esemplificativa, si segnala che Landi Renzo gestisce autonomamente la tesoreria e i rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori e definisce autonomamente i propri piani industriali e/o i *budget*.

Le informazioni richieste dall'art. 123-bis, comma primo, lettera i), del Testo Unico (indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto) sono illustrate nella relazione sulla remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico.

Le informazioni richieste dall'art. 123-bis, comma primo, lettera l), del Testo Unico (nomina e sostituzione degli amministratori e modifiche statutarie diverse da quelle legislative e regolamentari) sono illustrate nella sezione della Relazione dedicata al Consiglio di Amministrazione.

3. COMPLIANCE

Landi Renzo aderisce al Codice di Autodisciplina elaborato dal Comitato per la Corporate Governance delle Società Quotate e pubblicato nel mese di marzo 2006, come successivamente modificato, (il "Codice di Autodisciplina"), accessibile al pubblico sul sito web del Comitato per la Corporate Governance alla pagina

<http://www.borsaitaliana.it/borsaitaliana/regolamenti/corporategovernance/corporategovernance.htm>.

Si segnala che né l'Emittente né le sue controllate aventi rilevanza strategica sono soggetti a disposizioni di legge non italiane che influenzano la struttura di *corporate governance* dell'Emittente stesso.

4. CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

4.1 NOMINA E SOSTITUZIONE DEGLI AMMINISTRATORI E MODIFICHE STATUTARIE (EX ART. 123-BIS, COMMA 1 LETTERA L), DEL TESTO UNICO)

L'Assemblea determina il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione, all'atto della loro nomina, entro i limiti di cui al paragrafo 4.2 che segue. Gli amministratori durano in carica per un periodo non superiore a tre esercizi e sono rieleggibili.

L'articolo 14 dello statuto dell'Emittente, in tema di nomina e sostituzione del Consiglio di Amministrazione e/o dei suoi membri, prevede che all'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione si proceda sulla base di liste di candidati secondo le modalità di seguito indicate, nel rispetto della disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio tra generi. Tanti soci che rappresentino, anche congiuntamente, almeno il 2,5% del capitale sociale rappresentato da azioni che attribuiscono diritto di voto nelle deliberazioni assembleari che hanno ad oggetto la nomina dei componenti dell'organo amministrativo, ovvero la diversa misura stabilita di volta in volta dalla Consob, ai sensi della normativa applicabile alla Società, possono presentare una lista di candidati in misura non superiore a quelli da eleggere, nella quale i candidati siano elencati in ordine progressivo. Tale quota di partecipazione è conforme a quella stabilita dall'articolo 144-quater del Regolamento Emittenti in relazione alle società aventi una capitalizzazione di mercato inferiore o uguale ad Euro 1 miliardo. L'avviso di convocazione indicherà la quota di partecipazione richiesta ai fini della presentazione delle liste.

Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista né possono votare liste diverse, ed ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti ad alcuna lista.

Le liste devono essere depositate presso la sede della Società almeno 25 (venticinque) giorni prima di quello fissato per l'Assemblea, ferme eventuali ulteriori forme di pubblicità prescritte dalla disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente. L'avviso di convocazione indicherà almeno un mezzo di comunicazione a distanza per il deposito delle liste. La titolarità della quota

minima di partecipazione necessaria alla presentazione della lista dovrà essere attestata con le modalità e nei termini previsti dalle norme di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti. Qualora siano applicabili criteri inderogabili di riparto tra generi, ciascuna lista che presenti almeno 3 (tre) candidati deve contenere un numero di candidati del genere meno rappresentato almeno pari al minimo richiesto dalle applicabili disposizioni legislative e regolamentari *pro tempore* vigenti. Unitamente a ciascuna lista, entro i termini sopra indicati, devono essere depositati i documenti previsti dall'articolo 14 dello statuto dell'Emittente e dalle disposizioni legislative e regolamentari applicabili.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini sopra indicati, devono essere depositate: (i) le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato la lista e la percentuale di partecipazione da essi complessivamente detenuta; (ii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità nonché l'esistenza dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per l'assunzione della carica; (iii) le dichiarazioni circa l'eventuale possesso dei requisiti di indipendenza rilasciate dai candidati, sotto la propria responsabilità, ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari; nonché (iv) i *curricula vitae* contenenti un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, con l'indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società. Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

Ogni avente diritto al voto ha diritto di votare una sola lista. Al termine delle votazioni, risulteranno eletti i candidati delle due liste che hanno ottenuto il maggior numero di voti, con i seguenti criteri:

- (a) dalla lista che ha ottenuto il maggior numero di voti (la "**Lista di Maggioranza**") viene tratto un numero di consiglieri pari al numero totale dei componenti il Consiglio, come previamente stabilito dall'Assemblea, meno uno; risultano eletti, in tali limiti numerici, i candidati nell'ordine progressivo indicato nella lista;
- (b) dalla lista che ha ottenuto il secondo maggior numero di voti e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la Lista di Maggioranza (la "**Lista di Minoranza**"), viene tratto un consigliere, in persona del candidato indicato col primo numero nella lista medesima.

Il candidato eletto al primo posto della Lista di Maggioranza risulta eletto Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Fermo quanto diversamente disposto, in caso di parità di voti, verrà eletto il candidato più anziano di età.

Qualora con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la nomina di un numero di amministratori indipendenti, ai sensi delle disposizioni legislative vigenti per i sindaci, pari al numero minimo stabilito dalla legge in relazione al numero complessivo degli amministratori, il candidato non indipendente eletto come ultimo in ordine progressivo nella Lista di Maggioranza sarà sostituito dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto/i della stessa lista, ovvero in difetto dal primo candidato indipendente secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuna ottenuto. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che il Consiglio di Amministrazione risulti composto da un numero di componenti indipendenti, ai sensi delle disposizioni legislative vigenti per i sindaci, pari al minimo prescritto dalla legge. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione

avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti in possesso dei citati requisiti.

Qualora, inoltre, con i candidati eletti con le modalità sopra indicate non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio tra generi, il candidato del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo nella Lista di Maggioranza sarà sostituito dal primo candidato del genere meno rappresentato non eletto della stessa lista secondo l'ordine progressivo, ovvero in difetto dal primo candidato del genere meno rappresentato secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuno ottenuto. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio tra generi. Qualora infine detta procedura non assicuri il risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti appartenenti al genere meno rappresentato.

Qualora le prime due o più liste ottengano un pari numero di voti, si procede a nuova votazione da parte dell'Assemblea, mettendo ai voti solo tali liste. La medesima regola si applicherà nel caso di parità tra le liste risultate seconde per numero di voti e che non siano collegate, neppure indirettamente, con i soci che hanno presentato o votato la lista concorrente.

In caso di ulteriore parità tra liste, prevarrà quella presentata dai soci in possesso della maggiore partecipazione azionaria ovvero, in subordine, dal maggior numero di soci. In tutti i sopra menzionati casi, il riparto degli amministratori dovrà assicurare, ove richiesto dalle disposizioni di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti, il rispetto del requisito di equilibrio tra i generi sopra indicato.

Qualora sia stata presentata una sola lista o nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento sopra previsto, fermo rimanendo il rispetto del requisito di equilibrio tra i generi sopra indicato, ove richiesto dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari.

Ai fini del riparto degli amministratori da eleggere, non si terrà conto delle liste che non hanno conseguito una percentuale di voti almeno pari alla metà di quella richiesta dal presente statuto ovvero dalla Consob per la presentazione delle stesse.

Se nel corso dell'esercizio vengono a mancare uno o più amministratori, purché la maggioranza sia sempre costituita da amministratori nominati dall'Assemblea, si provvederà ai sensi dell'articolo 2386 del cod. civ., secondo quanto appresso indicato:

- (a) il Consiglio di Amministrazione procede alla sostituzione nell'ambito degli appartenenti alla medesima lista cui apparteneva l'amministratore cessato e l'Assemblea delibera, con le maggioranze di legge, rispettando lo stesso criterio;
- (b) qualora non residuino nella predetta lista candidati non eletti in precedenza ovvero candidati con i requisiti richiesti, o comunque quando per qualsiasi ragione non sia possibile rispettare quanto disposto nella lettera a), il Consiglio di Amministrazione provvede alla sostituzione, così come successivamente provvede l'Assemblea, con le maggioranze di legge senza voto di lista.

In ogni caso il Consiglio di Amministrazione e l'Assemblea procederanno alla nomina in modo da assicurare la presenza di amministratori indipendenti nel numero complessivo minimo richiesto dalla normativa *pro tempore* vigente, fermo il rispetto del requisito di equilibrio tra i

generi sopra indicato, ove richiesto dalle disposizioni di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti.

Qualora peraltro venga a cessare la maggioranza degli amministratori, deve intendersi dimissionario l'intero Consiglio di Amministrazione con effetto dal momento della sua ricostituzione.

Almeno uno dei componenti del Consiglio di Amministrazione, ovvero due se il Consiglio di Amministrazione è composto da più di sette membri (o l'eventuale diverso numero minimo previsto dalla normativa applicabile), devono essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti per i sindaci dalle vigenti disposizioni legislative e regolamentari.

L'amministratore indipendente ai sensi delle disposizioni legislative vigenti per i sindaci che, successivamente alla nomina, perda i requisiti di indipendenza deve darne immediata comunicazione al Consiglio di Amministrazione e decade dalla carica. Il venir meno del requisito di indipendenza quale sopra definito in capo ad un amministratore non ne determina la decadenza se i requisiti permangono in capo al numero minimo di amministratori che devono possedere tale requisito secondo la normativa vigente o secondo codici di comportamento a cui la Società abbia dichiarato di aderire.

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione, in considerazione della struttura e delle dimensioni del Gruppo, non ha adottato piani di successione per gli amministratori esecutivi ritenendo le modalità di sostituzione adottate idonee ad assicurare continuità e certezza alla gestione aziendale.

4.2 COMPOSIZIONE (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERA D), DEL TESTO UNICO)

L'articolo 14 dello statuto prevede che la Società sia amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da cinque a nove membri, anche non soci, secondo la previa determinazione - fatta di volta in volta in sede di nomina - dall'Assemblea.

L'Assemblea degli Azionisti, in data 29 aprile 2016, ha nominato il Consiglio di Amministrazione fissando in otto il numero dei consiglieri i quali resteranno in carica sino all'approvazione del bilancio che si chiuderà al 31 dicembre 2018.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono stati eletti sulla base di due differenti liste: a) sette consiglieri sono stati eletti dalla lista numero 1), presentata congiuntamente dagli Azionisti di maggioranza Girefin S.p.A. e Gireimm S.r.l., mentre b) un consigliere è stato eletto dalla lista numero 2), presentata dall'azionista di minoranza Aerius Investment Holding AG.

La lista numero 1) comprendeva i seguenti candidati:

- Stefano Landi, nato a Reggio Emilia, il 30 giugno 1958, Presidente;
- Giovannina Domenichini, nata a Casina (Reggio Emilia), il 6 agosto 1934, consigliere;
- Claudio Carnevale, nato a Nole Canavese (Torino), il 5 aprile 1961, consigliere;
- Angelo Iori, nato a Reggio Emilia, l'11 dicembre 1954, consigliere;
- Sara Fornasiero, nata a Merate (Lecco), il 9 settembre 1968, consigliere indipendente;
- Ivano Accorsi, nato a Correggio (Reggio Emilia), il 14 luglio 1938, consigliere indipendente;

- Silvia Landi, nata a Reggio Emilia, l'8 giugno 1960, consigliere;
- Elisa Talignani Landi, nata a Scandiano (Reggio Emilia), l'11 marzo 1984; consigliere.

La lista numero 2) comprendeva i seguenti candidati:

- Anton Karl, nato a Mistelbach (Austria), il 16 marzo 1976, consigliere;
- Mark Kerekes, nato a Lienz (Austria), il 30 maggio 1976, consigliere;
- Herbert Paierl, nato a Prebensdorf (Austria), il 26 maggio 1952, consigliere.

Come rilevato nel comunicato stampa diffuso dall'Emissente in data 8 aprile 2016, la suddetta lista conteneva un numero di candidati del genere meno rappresentato inferiore al numero minimo richiesto dallo statuto dell'Emissente. Tuttavia, in data 8 aprile 2016 è altresì pervenuta una comunicazione contenente la rinuncia da parte del Sig. Herbert Paierl alla candidatura di consigliere di amministrazione, per sopravvenuti impegni professionali. A seguito di suddetta rinuncia, la lista risultava, pertanto, composta da due candidati: Sig. Anton Karl, nato a Mistelbach (Austria), il 16 marzo 1976 e il Sig. Mark Kerekes, nato a Lienz (Austria), il 30 maggio 1976.

I candidati della lista numero 1) sono stati eletti con il voto favorevole di n. 66.498.130 azioni e il candidato della lista numero 2) è stato eletto con il voto favorevole di n. 11.449.418 azioni. Con riferimento alle liste proposte sono stati espressi n. 10 voti contrari. Il capitale presente e con diritto di voto era stato pari al 69,29% dell'intero capitale sociale.

Si segnala che i consiglieri Sara Fornasiero e Ivano Accorsi si sono qualificati come indipendenti all'atto della loro nomina ai sensi dell'articolo 148 del Testo Unico ed ai sensi dell'articolo 3 del Codice di Autodisciplina.

Il Consiglio di Amministrazione è tenuto a valutare annualmente il permanere, in capo agli amministratori qualificati come "indipendenti" all'atto della loro nomina, dei requisiti di indipendenza previsti dalle vigenti disposizioni legislative e regolamentari.

La presenza di due amministratori indipendenti è preordinata alla più ampia tutela del buon governo societario da attuarsi attraverso il confronto e la dialettica fra tutti gli amministratori. Il contributo degli amministratori indipendenti permette, inoltre, al Consiglio di Amministrazione di verificare che siano valutati con adeguata indipendenza di giudizio i casi di potenziale conflitto di interessi della Società con quelli dell'azionista di controllo.

I componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla data della presente Relazione sono indicati nella seguente tabella (per ulteriori informazioni si rinvia alla tabella 2, in appendice alla presente Relazione).

RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO E GLI ASSETTI PROPRIETARI

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita	Qualifica	Comitato controllo e rischi	Comitato per la remunerazione
Giovannina Domenichini	Presidente Onorario del Consiglio di Amministrazione	Casina (Reggio Emilia), 6 agosto 1934	Non esecutivo		
Stefano Landi	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Reggio Emilia, 30 giugno 1958	Esecutivo		
Claudio Carnevale	Consigliere Delegato	Nole Canavese (TO), 5 aprile 1961	Esecutivo		
Silvia Landi	Consigliere	Reggio Emilia, 8 giugno 1960	Non esecutivo		
Angelo Iori	Consigliere	Reggio Emilia, 11 dicembre 1954	Non esecutivo	Membro	Membro
Anton Karl	Consigliere	Mistelbach (Austria), 16 marzo 1976	Non esecutivo		
Sara Fornasiero	Consigliere	Merate (Lecco), 9 settembre 1968	Non esecutivo e Indipendente ¹	Presidente	Membro
Ivano Accorsi	Consigliere	Correggio (Reggio Emilia), 14 luglio 1938	Non esecutivo e Indipendente ¹	Membro	Presidente

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale della Società. Tra i consiglieri Giovannina Domenichini, Stefano Landi e Silvia Landi sussiste un rapporto di parentela, in quanto Stefano Landi e Silvia Landi sono entrambi figli di Giovannina Domenichini.

Di seguito, sono riportate brevemente le caratteristiche personali e professionali di ciascun amministratore, ai sensi dell'articolo 144-decies del Regolamento Emittenti.

Giovannina Domenichini. Nel 1954 fonda con il marito la ditta Officine Renzo Landi. Successivamente, a seguito della costituzione dell'Emittente ne assume la carica di Amministratore Unico e nel 1987 assume l'incarico di Presidente del Consiglio di Amministrazione, mentre dal 22 aprile 2010 ricopre la carica di Presidente Onorario non esecutivo del Consiglio di Amministrazione, ruolo che ricopre tutt'ora. Nel 1990 le viene conferita l'onorificenza di Commendatore dell'ordine "al merito della Repubblica Italiana" e in data 19 ottobre 2011 l'onorificenza di "Cavaliere del Lavoro".

Stefano Landi. Socio fondatore dell'Emittente, è stato Amministratore Delegato dal 1987 al 2010 e dal 24 aprile 2013 ricopre la carica sia di Amministratore Delegato che di Presidente del Consiglio di Amministrazione, oltre ad avere incarichi in altre società del Gruppo Landi Renzo. Nel 2006 è stato incluso dalla stampa specializzata tra i dieci *top manager* del settore *automotive* e nel dicembre 2010 ha ricevuto il premio "Imprenditore dell'Anno" E&Y. Dal luglio 2010 ricopre la carica di Presidente dell'Associazione Industriali della Provincia di Reggio Emilia con scadenza dell'incarico nell'anno 2013 e dal mese di gennaio 2014 è stato nominato Presidente della Camera di Commercio provinciale. Egli ricopre inoltre la carica di consigliere in Best Union Company S.p.A.

Claudio Carnevale. Laureato in Ingegneria Elettronica al Politecnico di Torino con specializzazione in controlli automatici, nell'ambito della sua attività di responsabile di un Gruppo di ricerca presso il Centro Ricerche FIAT (1988-1996) ha sviluppato progetti e prodotti nell'ambito *automotive* su tecniche di controllo moderno applicate al controllo motore e tecniche di controllo moderno applicate al controllo del veicolo. Nell'ambito della sua attività di responsabile di un Gruppo di ricerca e sviluppo presso SAGEM SA, Francia (1996-1998), ha

¹ Indipendente ai sensi dell'articolo 148 del Testo Unico e dell'articolo 3 del Codice di Autodisciplina.

sviluppato progetti e prodotti nell'ambito *automotive* su sviluppo di sistemi controllo motore *torque based* e ad iniezione diretta e controllo del titolo cilindro per cilindro in un sistema dotato di sonda ad ossigeno lineare. Presso SAGEM SA, Francia, dal 1998 al 2000 ha ricoperto l'incarico di direttore di linea di *business* Sistemi di Controllo Motore. Dal 2000 al 2002 è stato direttore *Marketing Worldwide* in *Texas Instruments* dell'area di *business* "vehicle motion". Dal 2002 al 2008 è stato direttore Marketing e Vendite del Gruppo Landi Renzo e, dal 2008, Direttore *Business and Product Development* del Gruppo Landi Renzo. Attualmente ricopre anche la carica di Consigliere Delegato della Società per il *business OEM*.

Angelo Iori. Dopo aver terminato gli studi in ragioneria, nel 1974 inizia l'attività professionale presso l'Emittente in ambito amministrativo e commerciale nel settore *automotive* e dei sistemi GPL e metano per auto. Nel 1979 prosegue l'attività in Autosonik S.p.A. e nel 1985 rientra in Società per ricoprire l'incarico di responsabile commerciale e marketing, attività che svolge fino al 2003. Nel 2004 viene nominato Amministratore Delegato di MED S.p.A., società del Gruppo Landi Renzo incorporata nel 2010. Dal 2010 al 2013 si occupa di attività in ambito *operations* per l'Emittente e Lovato Gas S.p.A., ricoprendo anche la carica di direttore *operations* del Gruppo Landi Renzo. Dal 2014 al 2016 è stato Direttore *Sales and Marketing After Market* dell'Emittente, nonché di Lovato Gas S.p.A., A.E.B. S.p.A. ed Emmegas S.r.l.

Sara Fornasiero. Laureata in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, inizia la propria esperienza lavorativa in KPMG S.p.A. nel 1993 come revisore legale, poi dal 1995 al 1998 nel settore *due diligence*, dal 1998 al 2001 nel dipartimento *Forensic Accounting*, dal 2001 nel dipartimento *Corporate Responsibility / Sustainability*, dal 2004 nel dipartimento *Risk & Compliance*. Dal 2006 al 2015 è inoltre entrata a far parte della funzione aziendale interna di KPMG Quality & Risk Management, con la qualità di Senior Manager. Dal 2016 inizia la libera professione, occupandosi di progetti in tema di *corporate governance, risk management, anti-bribery and corruption* e sostenibilità per società quotate e non. Dal 1995 è iscritta al Registro dei Revisori Legali e dal 1996 all'Ordine di Milano dell'Albo Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. Attualmente è componente dell'Organismo di Vigilanza di St Jude Medical Italia S.p.A., nonché componente di Associazione Italiana Internal Auditor e delle Commissioni "Governance delle Società Quotate", e "Compliance e Modelli organizzativi" dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano, avendo fatto parte in passato anche delle commissioni "Pari Opportunità" e "Bilancio Sociale".

Ivano Accorsi. Nel 1957 ha conseguito il diploma di ragioniere e perito commerciale e dal 1999 è iscritto all'Albo Unico Promotori Finanziari. Dal 1957 al 1969 ha ricoperto incarichi amministrativi di livello crescente – fino alla vice direzione amministrativa – in Cemental S.r.l. e dal 1969 al 2004 ha ricoperto diversi incarichi alle dipendenze di BPER, dal 1994 come dirigente. Tra il 1990 e il 2011 (con brevi intervalli) ha ricoperto la carica di consigliere di amministrazione in Sofiser S.r.l., anche con la carica di vicepresidente. Dal 1996 al 2005 consigliere di amministrazione di Leasinvest S.p.A. con la carica di Vicepresidente dal 2001. Dal 1999 al 2005 ha ricoperto la carica di consigliere di amministrazione di Unicarni S.c.a r.l. Dal marzo 2004 al marzo 2016 ha ricoperto la carica di consigliere di amministrazione di Emak S.p.A., anche Presidente del Comitato Controllo e Rischi, del Comitato Remunerazione e del Comitato Amministratori Indipendenti. Dal 2004 al 16 dicembre 2016 è stato membro del Comitato per il restauro della cattedrale di Reggio Emilia con funzioni di Tesoriere.

Silvia Landi. Dal 1978 è impiegata presso l'Emittente e dal 1987 ricopre la carica di addetta alle pubbliche relazioni. Dal 2002 ricopre la carica di consigliere di amministrazione di Girefin S.p.A.

Anton Karl. Laureato in Giurisprudenza presso l'Università di Salisburgo (Austria) ha proseguito i suoi studi presso la Rice University di Houston dove ha ottenuto un master in

Business Administration. Dal 2002 al 2008 ha ricoperto prima la carica di *Associate* e poi di Vicepresidente presso Lehman Brothers International passando da New York a Londra e successivamente a Francorforse e Zurigo. Dal 2008 al 2012 ha svolto l'incarico di amministratore esecutivo presso Nomura Bank (Switzerland) a Zurigo. Dal 2013 è consigliere di amministrazione di Aerius Holding AG ed a partire dal 2014 ricopre la carica di consigliere di amministrazione di Brustorm SA e Elbogross SA a Zurigo.

Alla luce della delibera assembleare di nomina del 29 aprile 2016 che ha provveduto a nominare il nuovo Consiglio di Amministrazione in sostituzione di quello venuto a cessare per naturale scadenza del mandato con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, nel corso dell'Esercizio la Sig.ra Antonia Fiaccadori, il Sig. Alessandro Ovi, il Sig. Tomaso Tommasi di Vignano, e il Sig. Herbert Paierl hanno cessato di ricoprire la carica di consiglieri della Società per scadenza naturale del loro mandato.

A far data dalla chiusura dell'Esercizio non sono intervenuti cambiamenti nella composizione del Consiglio di Amministrazione della Società.

Nella tabella che segue sono indicate le cariche, di amministrazione e controllo, ricoperte, in società quotate e non quotate, dai membri del Consiglio di Amministrazione della Società alla data del 31 dicembre 2016:

Nome e Cognome	Società presso la quale è svolta l'attività esterna	Carica
Giovannina Domenichini	Girefin S.p.A. Immobiliare L.D. Parma S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione Amministratore Unico
	Girefin S.p.A. Gireimm S.r.l. Lovato Gas S.p.A.	Amministratore Delegato Amministratore Unico Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Best Union Company S.p.A. Esselle S.r.l. SAFE S.p.A.	Consigliere Amministratore Unico Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato
Stefano Landi	Società Agricola BIOGUSS S.r.l. Società Agricola C.E.D.R.O – Centro Energie da Rinnovabili S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione Presidente del Consiglio di Amministrazione
	Trust Landi Co.Mark S.p.A. Fondazione Museo Antonio Ligabue	Trustee Consigliere Consigliere
Claudio Carnevale	Emmegas S.r.l. Ti sostengo società cooperativa sociale	Consigliere Amministratore Delegato
Silvia Landi	Girefin S.p.A.	Consigliere
Anton Karl	Brustorm SA (Zurigo) Elbogross SA (Zurigo)	Consigliere Consigliere
Sara Fornasiero	St. Jude Medical Italia S.p.A.	Membro dell'Organismo di Vigilanza

Circa quanto prevede il Codice di Autodisciplina all'articolo 1.C.3, in tema di espressione dell'orientamento da parte del Consiglio di Amministrazione in merito al numero massimo di incarichi di amministratore o sindaco in società quotate, finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 13 novembre 2014 ha adottato i seguenti criteri generali, confermati anche in occasione della riunione svoltasi in data 12 novembre 2015 e da ultimo in data 10 novembre 2016:

1. un amministratore esecutivo non dovrebbe ricoprire (a) la carica di consigliere esecutivo in altra società quotata, italiana o estera, istituto bancario o società finanziaria; ovvero (b) la carica di consigliere non esecutivo o sindaco (o di membro di altro organo di controllo) in più di tre delle predette società; e
2. un amministratore non esecutivo, oltre alla carica ricoperta nella Società, non dovrebbe ricoprire: (a) la carica di consigliere esecutivo in più di una delle predette società e la carica di consigliere non esecutivo o di sindaco (o di membro di altro organo di controllo) in più di tre delle società indicate; ovvero (b) la carica di consigliere non esecutivo o di sindaco in più di sei delle predette società.

Si precisa altresì che sono escluse dal limite di cumulo le cariche ricoperte in società appartenenti al Gruppo Landi Renzo.

Nel caso di superamento dei limiti sopra indicati, è previsto che gli amministratori informino tempestivamente il Consiglio di Amministrazione, il quale valuta la situazione alla luce dell'interesse della Società e invita l'amministratore ad assumere le conseguenti decisioni.

Al fine di mantenere un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera la Società, i consiglieri ricevono periodicamente e ogni qualvolta necessario informazioni e aggiornamenti sul settore in cui opera l'Emissente, sui principi di corretta gestione dei rischi e sulla normativa di riferimento, anche tramite materiale predisposto dalla Società ovvero tramite iniziative organizzate da funzioni e dipartimenti interni. In particolare, in data 15 settembre 2016, su iniziativa del Presidente e Amministratore Delegato, si è tenuta presso l'Emissente una specifica sessione di "*induction training*" in cui sono intervenuti quali relatori i Signori Claudio Carnevale, Angelo Iori, Ciro Barberio e Sebastiano Rossi finalizzata ad accrescere le conoscenze dei nuovi componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sulle dinamiche aziendali, la loro evoluzione, il quadro normativo e autoregolamentare di riferimento, nonché sui principi di corretta gestione dei rischi.

4.3 RUOLO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERA D), DEL TESTO UNICO)

Il Consiglio di Amministrazione è l'organo sociale preposto all'amministrazione della Società ed ha i poteri allo stesso assegnati dalla normativa e dallo statuto. Esso si organizza ed opera in modo da garantire un effettivo ed efficace svolgimento delle proprie funzioni. I consiglieri agiscono e deliberano con cognizione di causa ed in autonomia, perseguitando l'obiettivo della creazione di valore per gli Azionisti e riferiscono sulla gestione in occasione dell'Assemblea degli Azionisti.

Ai sensi dell'art. 18 dello statuto sociale, il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della Società; segnatamente, ha facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni od utili per il raggiungimento degli scopi sociali, esclusi soltanto quegli atti che la legge o lo statuto riservano alla competenza esclusiva dell'Assemblea.

Sono, inoltre, attribuite al Consiglio di Amministrazione le seguenti competenze:

- (i) la delibera di fusione nei casi di cui agli articoli 2505 e 2505-bis del cod. civ., anche quali richiamati, per la scissione, dall'articolo 2506-ter del cod. civ.;
- (ii) l'istituzione e la soppressione di sedi secondarie;

- (iii) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio;
- (iv) l'adeguamento dello statuto sociale a disposizioni normative;
- (v) l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società;
- (vi) il trasferimento della sede sociale nell'ambito del territorio nazionale;
- (vii) la nomina e la revoca del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari.

Il Consiglio di Amministrazione deve vigilare affinché il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari disponga di adeguati poteri e mezzi per l'esercizio dei compiti a lui attribuiti ai sensi di legge, nonché sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili.

Qualora sussistano ragioni di urgenza in relazione ad operazioni con parti correlate che non siano di competenza dell'assemblea o che non debbano da questa essere autorizzate, il Consiglio di Amministrazione potrà approvare tali operazioni con parti correlate, da realizzarsi anche tramite società controllate, in deroga alle usuali disposizioni procedurali previste nella procedura interna per operazioni con parti correlate adottata dalla Società, purché nel rispetto e alle condizioni previste dalla medesima procedura.

Le materie di cui all'articolo 1.C.1 del Codice di Autodisciplina, non essendo state oggetto di conferimento di delega a favore dell'Amministratore Delegato, devono ritenersi riservate alla competenza del Consiglio di Amministrazione. A titolo esemplificativo, devono ritenersi riservati al Consiglio di Amministrazione l'esame e l'approvazione:

- (a) di piani strategici, industriali e finanziari dell'Emittente, nonché il periodico monitoraggio della loro attuazione;
- (b) di piani strategici, industriali e finanziari del Gruppo di cui l'Emittente è a capo, nonché il periodico monitoraggio della loro attuazione;
- (c) del sistema di governo societario dell'Emittente stesso;
- (d) della struttura del Gruppo medesimo.

Nello svolgimento dei propri compiti, gli amministratori esaminano le informazioni ricevute dagli organi delegati, avendo peraltro cura di richiedere agli stessi ogni chiarimento, approfondimento od integrazione ritenuti necessari o opportuni. A tale fine, l'Amministratore Delegato fornisce, con cadenza almeno trimestrale, al Consiglio di Amministrazione adeguata informativa sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, effettuate dalla Società e dalle sue controllate.

Sebbene lo statuto non preveda una cadenza minima delle riunioni, è ormai prassi che il Consiglio di Amministrazione si riunisca almeno trimestralmente in concomitanza con l'approvazione delle situazioni contabili di periodo. Le riunioni del Consiglio di Amministrazione sono programmate sulla base di un calendario approvato all'inizio dell'anno per favorire la massima partecipazione alle riunioni. Il calendario societario è consultabile sul sito internet della Società alla sezione *Investors*.

Nel corso dell'Esercizio, il Consiglio di Amministrazione ha tenuto n. 10 riunioni della durata media di 79 minuti, che hanno visto la regolare partecipazione di tutti i consiglieri; la percentuale di partecipazione complessiva è stata, infatti, pari al 82,4%. Per quanto riguarda la percentuale di presenze dei singoli Consiglieri si rimanda alla tabella riportata in calce alla Relazione. A tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione hanno altresì preso parte i membri del Collegio Sindacale ad eccezione di due riunioni consiliari in relazione alle quali la Sig.ra Briolini è stata dichiarata assente giustificata e di una riunione consiliare in relazione alla quale è stata dichiarata assente giustificata la Sig.ra Rizzo. Inoltre, fino a scadenza naturale del loro mandato avvenuta in data 29 aprile 2016, il Sig. Gaiani ha partecipato a due riunioni consiliari e la Sig.ra Torelli ad una riunione consiliare.

Per l'esercizio in corso è previsto un numero di riunioni non inferiore a cinque di cui due già tenutesi in data 21 marzo 2017 e 27 marzo 2017.

Alle riunioni consiliari possono partecipare, se invitati, anche soggetti esterni al Consiglio. In particolare, si segnala la regolare partecipazione di dirigenti dell'Emittente e del Gruppo Landi Renzo, la cui presenza concorre ad apportare gli opportuni approfondimenti sugli argomenti posti all'ordine del giorno. A tutte le riunioni tenutesi nel corso dell'Esercizio, hanno partecipato dirigenti dell'Emittente.

I consiglieri e i sindaci, con adeguato anticipo rispetto alla data della riunione del Consiglio di Amministrazione, ricevono la documentazione e le informazioni necessarie per permettere loro di esprimersi con consapevolezza sugli argomenti sottoposti alla loro analisi ed approvazione. L'organizzazione dei lavori consiliari è affidata al Presidente, il quale cura che agli argomenti all'ordine del giorno sia dedicato un tempo necessario a consentire un costruttivo dibattito.

Il preavviso che la Società ritiene generalmente congruo per l'invio della documentazione è di 3 giorni; nel corso dell'Esercizio, tale termine è stato normalmente rispettato.

Ai fini dell'attuazione dell'articolo 1 e dei relativi criteri applicativi del Codice di Autodisciplina, si segnala che il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 10 novembre 2016, ha effettuato una valutazione positiva sulla dimensione, composizione e funzionamento del Consiglio stesso, del Comitato controllo e rischi e del Comitato per la remunerazione, anche con riferimento alla componente rappresentata dagli amministratori indipendenti. Inoltre, in medesima data, il Consiglio di Amministrazione, anche sulla base di quanto riportato dall'amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e dal Presidente del Comitato di controllo e rischi, ha valutato l'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile generale dell'Emittente nonché quello delle controllate aventi rilevanza strategica, con riferimento al sistema di controllo interno e alla gestione dei conflitti di interesse e ha approvato il sistema complessivo di governo della Società, risultante, in particolare, oltre che dalle deleghe di poteri e funzioni, ivi compresa la previsione di comitati interni al Consiglio di Amministrazione e di cui in appresso, anche dalle norme procedurali interne in materia di operazioni con parti correlate ed in cui un amministratore sia portatore di un interesse. Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha inoltre provveduto ad individuare le controllate aventi rilevanza strategica sulla base di criteri inerenti il fatturato, l'autonomia produttiva, la ricerca, lo sviluppo e l'innovazione di prodotto, nonché la gamma di prodotti distinta, il posizionamento del prodotto e del *brand*. Alla luce dei criteri sopraelencati, il Consiglio di Amministrazione ha confermato l'identificazione quali società aventi rilevanza strategica A.E.B. S.p.A., Lovato Gas S.p.A. e Safe S.p.A.

Nella riunione del 29 aprile 2016 il Consiglio di Amministrazione ha determinato, esaminate le proposte dell'apposito comitato e sentito il parere del collegio sindacale, la suddivisione del compenso globale spettante ai membri del Consiglio di Amministrazione, e la remunerazione dell'Amministratore Delegato e degli altri amministratori che ricoprono particolari cariche.

Il Consiglio di Amministrazione ha valutato il generale andamento della gestione, tenendo in considerazione, in particolare, le informazioni ricevute dagli organi delegati, nonché confrontando, periodicamente, i risultati conseguiti con quelli programmati.

Il Consiglio di Amministrazione ha esaminato ed approvato preventivamente le operazioni - aventi significativo rilievo strategico, economico e patrimoniale per l'Emittente - dell'Emittente stesso e delle sue controllate.

Per informazioni in merito alla procedura adottata dal Consiglio di Amministrazione per il compimento di operazioni infra-gruppo e con altre parti correlate, si rimanda alla sezione 11 che segue.

Per l'identificazione delle operazioni di significativo rilievo proprie e delle sue controllate, il Consiglio di Amministrazione ha adottato criteri di tipo qualitativo e quantitativo. I criteri di tipo qualitativo ricomprendono: le operazioni di acquisizione o di cessione di partecipazioni, di costituzione di nuove società e/o di *joint ventures*, di rami di azienda, i cespiti ed i conferimenti in natura, gli investimenti e/o disinvestimenti industriali, l'assunzione di finanziamenti, l'ingresso e/o uscita da mercati geografici e/o tipologie di *business* strategici. Rientrano invece nei criteri di tipo quantitativo le operazioni, diverse da quelle sopra descritte, il cui valore è superiore al limite quantitativo stabilito delle deleghe operative all'Amministratore Delegato in occasione del conferimento dei poteri.

Per le operazioni significative così individuate, sia di tipo qualitativo che quantitativo, il Consiglio di Amministrazione delibera in merito sulla base delle informazioni e le relazioni fornite, di volta in volta, dall'Amministratore Delegato.

In considerazione della struttura del Gruppo Landi Renzo, delle caratteristiche dell'azionariato della Società e della composizione delle liste di candidati proposti dagli Azionisti secondo le regole previste dallo statuto, il Consiglio di Amministrazione in carica *pro tempore* non ha espresso orientamenti specifici sulle figure manageriali e professionali, la cui presenza in consiglio fosse ritenuta opportuna.

L'articolo 14 dello statuto della Società prevede che gli amministratori siano assoggettati al divieto di concorrenza previsto dall'articolo 2390 del cod. civ., salvo che siano da ciò esonerati dall'Assemblea. Alla data della presente Relazione, l'Assemblea degli Azionisti non ha autorizzato deroghe al divieto di concorrenza.

4.4 ORGANI DELEGATI

Amministratori Delegati

Il Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2016 ha conferito all'Amministratore Delegato Stefano Landi i poteri relativi alla gestione ordinaria della Società.

Si riportano di seguito le attribuzioni del Sig. Stefano Landi, con indicazione dei limiti per valore e per materia delle deleghe conferite:

- (a) sovrintendere, con piena autonomia decisionale e responsabilità, direttamente e/o per il tramite di collaboratori preposti, ferma la responsabilità personale di questi ultimi, al settore produttivo, commerciale e finanziario della Società;
- (b) acquistare, vendere, permutare e compiere ogni altro negozio per l'acquisto o la cessione di macchinari, impianti, attrezzature, automezzi, prodotti dell'azienda e beni mobili in genere, anche iscritti nei pubblici registri, per un importo non superiore a Euro 10.000.000 per ciascuna operazione, pattuendo condizioni, prezzi e modalità di pagamento;
- (c) acquistare servizi, scorte, componenti di base e materie prime, semilavorati e materiali necessari per l'attività di produzione della Società, curare tutte le pratiche relative alle operazioni di importazione delle componenti di base e delle materie prime, perfezionando i relativi adempimenti, provvedere a tutti gli adempimenti relativi, compresi quelli connessi con la disciplina delle imposte di fabbricazione e di consumo, di diritti erariali e di monopolio;
- (d) stipulare, modificare e risolvere contratti di locazione infranovenNALI, di leasing anche immobiliare, di affitto e di comodato di beni mobili ed immobili, di assicurazione ciascuno per importi non superiori ad Euro 10.000.000 per ciascun contratto, con facoltà di sottoscrivere i contratti stessi con i patti e le condizioni che verranno fissate, pagando ed incassando i corrispettivi pattuiti, dando quietanze e perfezionando qualsiasi altra pratica connessa;
- (e) stipulare, modificare e risolvere contratti, anche con patto di esclusiva, di agenzia, distribuzione, rappresentanza, mediazione e procacciamento di affari per la migliore collocazione dei prodotti della Società;
- (f) stipulare, modificare e risolvere contratti di appalto di servizi, d'opera e di consulenza, noleggio, somministrazione, trasporto, deposito e spedizione per un importo non superiore ad Euro 10.000.000 per ciascuna operazione;
- (g) acquistare e vendere e, in genere, concludere operazioni aventi ad oggetto divise estere, nell'ambito delle disposizioni valutarie vigenti;
- (h) acquistare, sottoscrivere, trasferire o permutare azioni, quote, obbligazioni o altri strumenti finanziari e partecipazioni in altre società, incluse società di nuova costituzione, nell'ambito della ordinaria gestione della liquidità finanziaria della Società;
- (i) depositare marchi e brevetti, concedere e prendere in uso diritti di privativa industriale, nonché compiere tutti gli atti necessari per la procedura di brevettagione quali, a titolo indicativo, istanze di correzione, emendamenti, proroghe al segreto, divisioni, proporre o resistere ad opposizioni amministrative, interferenze, appelli amministrativi e

- compiere in genere qualsiasi altro atto necessario ed utile a domandare, ottenere e mantenere in vita i brevetti, firmare tutti gli atti necessari per l'espletamento delle facoltà sopra conferite, nominare allo scopo corrispondenti brevettuali in Italia e all'estero, conferendo loro i mandati relativi; acquistare e vendere licenze relativamente a brevetti, marchi, modelli ed ogni diritto di proprietà intellettuale inerente l'oggetto sociale e compiere presso le pubbliche amministrazioni, enti ed uffici pubblici, tutti gli atti e operazioni occorrenti per ottenere concessioni, licenze, permessi e atti autorizzativi in genere di ogni specie;
- (j) esigere o riscuotere, a qualunque titolo, anche mediante girata, somme crediti, mandati di pagamento, depositi cauzionali sia dall'Istituto di Emissione, dalla Cassa Depositi e Prestiti, dalle Tesorerie, dagli Uffici Ferroviari, Postali e Telegrafici sia da qualunque ufficio pubblico e privato e da qualsiasi soggetto, italiano od estero, rilasciando quietanze e discarichi;
 - (k) compiere qualsiasi operazione bancaria – ivi compresi l'accensione di nuove linee di credito e l'assunzione di prestiti a breve, media e lunga scadenza, l'apertura di crediti in conto corrente, le richieste di crediti in genere, anche se sotto forma di prestiti su titoli, la costituzione di depositi di titoli a custodia o in amministrazione – per un importo non superiore ad Euro 20.000.000 per singola operazione. L'Amministratore Delegato potrà operare su ogni linea di credito nei limiti sopra indicati per ciascuna operazione e procedere anche alla chiusura dei rapporti;
 - (l) girare, anche per lo sconto e l'incasso, esigere e quietanzare effetti cambiari, assegni e mandati, compresi i mandati sulle Tesorerie dello Stato, delle regioni, delle province, dei comuni e di ogni altro ente pubblico o su qualsiasi Cassa Pubblica; emettere assegni sui conti correnti bancari, anche passivi, della Società nei limiti dei fidi concessi dalla banca alla Società stessa;
 - (m) esigere e quietanzare somme, crediti, frutti, interessi, dividendi, assegni e mandati di pagamento da chiunque emessi a favore della Società, compresa la cessione e l'anticipazione, anche continuativa, di crediti ad istituti finanziari;
 - (n) ritirare dalle poste, telegrafi, dogane, ferrovie, imprese di trasporto e di navigazione e, in genere, da qualsiasi ufficio pubblico, da qualsiasi compagnia o stabilimento, vaglia, pacchi, lettere anche raccomandate ed assicurate con dichiarazione di valore, merci, denaro, etc., rilasciando ricevute e discarichi;
 - (o) rilasciare fideiussioni, garanzie e lettere di *patronage* a favore delle società controllate di importo non superiore ad Euro 10.000.000 per singola operazione;
 - (p) stipulare e risolvere contratti di assicurazione di qualsiasi specie, firmando le relative polizze con facoltà anche di liquidare ed esigere, in caso di sinistro, le relative indennità, dandone quietanza a chi di ragione, pure liquidando in via di transazione ogni altra indennità dovuta a terzi per qualsiasi occasione di sinistro;
 - (q) assumere e licenziare dirigenti, quadri, impiegati, determinandone le attribuzioni e fissando le retribuzioni nel rispetto e nell'osservanza delle vigenti disposizioni;
 - (r) firmare la corrispondenza ed ogni altro documento che richieda l'apposizione della firma della Società e che riguardi affari compresi nei poteri delegati;

- (s) rappresentare la Società nei confronti di tutti gli Istituti Previdenziali e Assicurativi, provvedendo a quanto richiesto dalle disposizioni vigenti in materia di lavoro, in particolare per quanto concerne le assicurazioni, indennità e contributi vari;
- (t) rappresentare la Società nei confronti di organizzazioni sindacali, sia dei datori di lavoro che dei lavoratori, nonché davanti agli uffici del lavoro, ai collegi di conciliazione e di arbitrato, con facoltà di transigere le vertenze;
- (u) rappresentare la Società in sede processuale (attiva e passiva), in ogni stato e grado di giudizio (attivo e passivo), innanzi a qualsiasi Magistratura in Italia o all'estero, quale la Suprema Corte di Cassazione, la Corte dei Conti, il Consiglio di Stato, la Corte Costituzionale, la Corte d'Appello, il Tribunale, l'Ufficio del Giudice di Pace, e per qualsiasi contenzioso civile, penale e/o amministrativo;
- (v) rappresentare la Società avanti le commissioni tributarie di ogni grado e avanti qualsiasi Organo Giurisdizionale Tributario, anche nominando avvocati, commercialisti, procuratori abilitati ai sensi di legge;
- (w) elevare protesti ed intimare precetti; procedere ad atti conservativi ed esecutivi, intervenire in procedure di fallimento e concorsuali, insinuando crediti e dichiarandone la verità; proporre ed accettare offerte reali; esercitare azioni in sede giudiziaria ed amministrativa in qualunque grado e specie di giurisdizione e, quindi, anche in sede di cassazione e revocazione; transigere e compromettere in arbitri siano essi anche amichevoli compositori; nominare avvocati, procuratori "*ad lites*" e periti, revocarli e sostituirli; rispondere ad interrogatori, deferire, riferire e rispondere a giuramenti; presentare e sottoscrivere qualsivoglia domanda, memoria o documento; concordare, transigere, conciliare qualsivoglia lite giudiziaria; rinunciare agli atti del giudizio ed accettarne la rinuncia; fare quant'altro necessario - ogni potere intendendosi conferito - per la completa rappresentanza in giudizio della Società;
- (x) sottoscrivere le dichiarazioni relative a imposte dirette, indirette e tributi in genere, moduli e questionari, accettare o respingere accertamenti, addivenire a concordati e definizioni, impugnare ruoli, presentare istanze, ricorsi, reclami, memorie e documenti innanzi a qualsiasi ufficio o commissione tributaria, di ogni ordine e grado;
- (y) svolgere tutte le necessarie pratiche presso gli uffici del Registro delle Imprese e ogni altro competente ufficio;
- (z) delegare, mediante il conferimento di specifiche procure, tutti e ciascuno dei poteri sopra attribuiti alla o alle persone che egli riterrà più idonee per competenza e capacità professionali;
- (aa) la gestione, l'indirizzo, l'organizzazione ed il controllo di tutti gli aspetti inerenti alla sicurezza ed alla salute sul lavoro, in tutte le unità produttive e negli altri luoghi di lavoro della Società, attribuendogli a tal fine la qualifica di "datore di lavoro" ai sensi del D.Lgs. 81/2008 e successive modifiche ed integrazioni, col mandato di porre in essere, in tale qualifica, ogni atto ed adempimento ed attività necessari per il rispetto del predetto provvedimento legislativo e di tutte le normative e disposizioni in materia di sicurezza e salute e igiene nei luoghi di lavoro, prevenzione e protezione e tutela dell'integrità psico-fisica dei lavoratori, con piena autonomia finanziaria ed autonomi poteri di spesa per l'esecuzione di tale mandato. In particolare, a titolo esemplificativo e non esaustivo, all'Amministratore Delegato sono stati conferiti i seguenti poteri:

- recepire, a mezzo dei competenti organi di consulenza interni ed esterni alla Società, ogni legge e normativa complementare, modificativa ed integrativa, emanata ed emananda, in materia di sicurezza dei lavoratori, prevenzione degli infortuni e tutela dell'igiene nei luoghi di lavoro, e provvedere ad ottemperare agli obblighi previsti dalle suddette leggi e normative;
 - valutare i rischi e redigere il relativo documento di valutazione dei rischi (DVR), nonché nominare il responsabile servizio di prevenzione e protezione (RSPP);
 - delegare, mediante il conferimento di specifiche procure, le funzioni ed i poteri attribuiti con la presente delega e delegabili ai sensi del D.Lgs. 81/2008 alla o alle persone che egli riterrà più idonee per competenza e capacità professionali a garantire il puntuale e costante adempimento, secondo la miglior diligenza, degli obblighi dettati in materia di sicurezza e salute nei luoghi di lavoro, conferendo loro i poteri di spesa e di gestione, organizzazione e controllo richiesti dalla natura delle funzioni alle stesse delegate, nonché autorizzando, ove lo ritenga opportuno, la sub-delega da parte dei propri delegati ad ulteriori soggetti di specifiche funzioni;
 - assicurare la copertura finanziaria per tutti gli interventi che siano esorbitanti rispetto all'autonomia gestionale e finanziaria dei soggetti delegati ai sensi del punto che precede e che siano necessari ed utili per ottemperare alle norme di legge e regolamentari, nonché vigilare sulle capacità dei propri delegati e sul corretto espletamento da parte degli stessi delle funzioni loro trasferite, mediante l'adozione ed efficace attuazione del modello di verifica e controllo di cui all'art. 30 D.Lgs. 81/2008 ed al D. Lgs. 231/2001;
 - rappresentare la Società presso Amministrazioni Pubbliche, Enti ed uffici pubblici e privati per compiere tutti gli atti ed operazioni occorrenti per ottenere concessioni, licenze, ed altre autorizzazioni in genere relativi all'esercizio dell'attività industriale della Società, ed in particolare quelli relativi alla sicurezza ed alla salute dei lavoratori;
- (bb) la piena autonomia, nell'esercizio delle funzioni di cui al punto (aa) che precede, - anche finanziaria e con autonomi poteri di spesa - e discrezionalità, con l'assunzione da parte dello stesso Amministratore Delegato o dei suoi delegati o eventuali sub-delegati, ciascuno nei limiti delle proprie funzioni e attribuzioni, di ogni responsabilità penale che dovesse derivare dall'eventuale violazione di obblighi vigenti in materia di sicurezza e salute dei lavoratori, di protezione e tutela dell'ambiente, di tutela dei dati personali ed a lui conferiti con la relativa delibera;
- (cc) il potere, nell'esercizio delle funzioni di cui al punto (aa) che precede, di revocare procure, deleghe e, più in generale, qualsiasi altro atto di nomina, eventualmente attribuiti dalla Società nell'ambito della propria organizzazione, aventi ad oggetto funzioni e poteri in materia di sicurezza e salute dei lavoratori, di protezione e tutela dell'ambiente e di tutela dei dati personali;
- (dd) il potere di impegnare la Società, sia nei confronti dell'Amministratore Delegato che dei soggetti che saranno dallo stesso eventualmente delegati e dei loro eventuali sub-delegati, a tenere sollevato ed indenne ciascuno di loro da ogni eventuale costo e spesa in cui dovesse incorrere conseguentemente all'assunzione delle responsabilità in materia di sicurezza e salute dei lavoratori, di protezione e tutela dell'ambiente e di tutela dei dati personali, fatti salvi i casi di dolo e/o colpa grave;

- (ee) l'incarico di amministratore incaricato del sistema di controllo interno e gestione dei rischi.

In virtù dei poteri conferitigli dal Consiglio di Amministrazione, l'Amministratore Delegato, Sig. Stefano Landi, è qualificabile come principale responsabile della gestione dell'impresa. Si precisa altresì che non ricorrono, con riferimento al Sig. Stefano Landi, situazioni di *interlocking*.

La rappresentanza legale della Società nei confronti di qualsiasi autorità per qualunque tipologia di atti e di dichiarazioni e il conseguente potere di firma sociale da esercitarsi in via disgiunta, ai sensi dell'articolo 21 dello statuto della Società, senza limiti alcuni se non quelli previsti dallo statuto sociale e dalla legge, spetta al Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato Stefano Landi.

Presidente del Consiglio di Amministrazione

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Sig. Stefano Landi, il quale ricopre la funzione di *trustee* del Trust Landi che esercita indirettamente il controllo sull'Emittente, è investito della rappresentanza legale della Società.

In merito alle deleghe gestionali conferite al Sig. Stefano Landi, in qualità di Amministratore Delegato della Società, si rinvia al precedente paragrafo "Amministratori Delegati".

Informativa al Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato fornisce, con cadenza almeno trimestrale, al Consiglio di Amministrazione adeguata informativa sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni e caratteristiche effettuate dalla Società e dalle sue controllate.

Gli amministratori riferiscono al Collegio Sindacale tempestivamente, e comunque con periodicità almeno trimestrale in sede di riunione del Consiglio di Amministrazione o del comitato esecutivo, se nominato, ovvero anche mediante nota scritta inviata al Presidente del Collegio Sindacale, sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle società controllate, allo scopo di porre il Collegio Sindacale di Landi Renzo nella condizione di poter valutare se le operazioni deliberate e poste in essere siano conformi alla legge e allo statuto sociale e non siano, invece, manifestamente imprudenti o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

In particolare, gli amministratori riferiscono sulle operazioni nelle quali essi abbiano un interesse, per conto proprio o di terzi e sulle eventuali operazioni atipiche, inusuali o con parti correlate.

4.5 ALTRI CONSIGLIERI ESECUTIVI

Nel Consiglio di Amministrazione della Società è presente un amministratore esecutivo, nella persona del Sig. Claudio Carnevale, in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018, che riveste altresì la funzione di consigliere delegato responsabile dello sviluppo del settore OEM. Il Sig. Claudio Carnevale ha l'obbligo di riferire al Consiglio di Amministrazione periodicamente e comunque ogni qual volta sia così richiesto dal Consiglio stesso in relazione alle attività poste in essere nell'esercizio delle sue funzioni. Al Sig. Claudio Carnevale sono stati conferiti i seguenti poteri:

- (a) sovraintendere direttamente e/o per il tramite di collaboratori preposti, ferma la responsabilità personale di questi ultimi, al settore OEM;
- (b) compiere tutte le operazioni di natura commerciale necessarie al settore OEM, incluse le esportazioni, stipulando i relativi contratti entro i limiti di Euro 5.000.000 per ciascuna operazione;
- (c) stipulare, modificare e risolvere contratti, anche con patto di esclusiva, di agenzia, distribuzione, rappresentanza, mediazione e procacciamento di affari per la migliore collocazione dei prodotti della Società necessari al settore OEM entro i limiti di Euro 1.000.000 per ciascuna operazione;
- (d) stipulare, modificare e risolvere contratti di consulenza necessari al settore OEM per un importo non superiore a Euro 1.000.000 per ciascuna operazione;
- (e) firmare la corrispondenza che richieda l'apposizione della firma della Società e che riguardi affari compresi nei poteri delegati.

4.6 AMMINISTRATORI INDEPENDENTI

Il Codice di Autodisciplina raccomanda che all'interno del Consiglio di Amministrazione sia eletto un numero adeguato di amministratori indipendenti. In base alle indicazioni del Codice di Autodisciplina, non si considera indipendente l'amministratore:

- (a) se, direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciari o interposta persona, controlla l'Emittente o è in grado di esercitare su di esso un'influenza notevole, o partecipa a un patto parasociale attraverso il quale uno o più soggetti possano esercitare il controllo o un'influenza notevole sull'Emittente;
- (b) se è, o è stato nei precedenti tre esercizi, un esponente di rilievo dell'Emittente, di una sua controllata avente rilevanza strategica o di una società sottoposta a comune controllo con l'Emittente, ovvero di una società o di un ente che, anche insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'Emittente o è in grado di esercitare sullo stesso un'influenza notevole;
- (c) se, direttamente o indirettamente (ad esempio attraverso società controllate o delle quali sia esponente di rilievo, ovvero in qualità di *partner* di uno studio professionale o di una società di consulenza), ha, o ha avuto nell'esercizio precedente, una significativa relazione commerciale, finanziaria o professionale:
 - con l'Emittente, una sua controllata, o con alcuno dei relativi esponenti di rilievo;
 - con un soggetto che, anche insieme con altri attraverso un patto parasociale, controlla l'Emittente, ovvero - trattandosi di società o ente - con i relativi esponenti di rilievo;

ovvero è, o è stato nei precedenti tre esercizi, lavoratore dipendente di uno dei predetti soggetti;

- (d) se riceve, o ha ricevuto nei precedenti tre esercizi, dall'Emittente o da una società controllata o controllante una significativa remunerazione aggiuntiva (rispetto all'emolumento "fisso" di amministratore non esecutivo dell'Emittente e al compenso per la partecipazione ai comitati raccomandati dal Codice di Autodisciplina) anche sotto forma di partecipazione a piani di incentivazione legati alla *performance* aziendale, anche a base azionaria;

- (e) se è stato amministratore dell'Emittente per più di nove anni negli ultimi dodici anni;
- (f) se riveste la carica di amministratore esecutivo in un'altra società nella quale un amministratore esecutivo dell'Emittente abbia un incarico di amministratore;
- (g) se è socio o amministratore di una società o di un'entità appartenente alla rete della società incaricata della revisione legale dell'Emittente;
- (h) se è uno stretto familiare di una persona che si trovi in una delle situazioni di cui ai precedenti punti.

L'attuale Consiglio di Amministrazione della Società include tra i suoi consiglieri due amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal Regolamento di Borsa e dal Codice di Autodisciplina, nelle persone dei Signori Sara Fornasiero e Ivano Accorsi. Gli amministratori citati sono in possesso anche dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma terzo, del Testo Unico. Il numero degli amministratori indipendenti, avuto riguardo al numero totale di componenti del Consiglio di Amministrazione, è in linea con quanto previsto sia dall'art. 148 del Testo Unico che dalle Istruzioni al Regolamento di Borsa (art. I.A.2.10.6).

Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale hanno verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai citati amministratori, nella prima occasione utile dopo la nomina degli stessi, anche sulla base delle dichiarazioni dagli stessi allo scopo rilasciate ai sensi dell'art. 148 del Testo Unico e dell'art. 2.2.3, terzo comma, lettera I), del Regolamento di Borsa, applicando, *inter alia*, i criteri previsti dal Codice di Autodisciplina.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione, nella riunione tenutasi in data 29 aprile 2016, ha provveduto a svolgere le opportune verifiche in merito ai requisiti di indipendenza in capo ai due amministratori non esecutivi Signori Sara Fornasiero e Ivano Accorsi, sulla base anche dell'informativa fornita dagli interessati. In tale sede, il Collegio Sindacale ha confermato di aver svolto tutte le verifiche necessarie circa la corretta applicazione dei criteri e delle procedure di accertamento adottate dal Consiglio di Amministrazione per valutare l'indipendenza dei propri membri.

Nel corso dell'Esercizio gli amministratori indipendenti si sono riuniti una volta in assenza degli altri amministratori. Gli amministratori indipendenti avevano indicato l'idoneità a qualificarsi come indipendenti nelle liste per la nomina al Consiglio di Amministrazione e, per quanto a conoscenza dell'Emittente, si sono impegnati a mantenere l'indipendenza durante il mandato.

4.7 LEAD INDEPENDENT DIRECTOR

Il Consiglio di Amministrazione riunitosi in data 29 aprile 2016 ha nominato, in ottemperanza all'art. 2 del Codice di Autodisciplina, un *lead independent director* nella persona del consigliere indipendente Sig.ra Sara Fornasiero. A tale soggetto fanno riferimento gli amministratori non esecutivi, ed in particolare gli indipendenti, per un miglior contributo all'attività e al coordinamento del Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno mantenere la figura del *lead independent director* anche in occasione del rinnovo degli organi sociali (che si ricorda essere avvenuto con l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015), in quanto il Presidente risulta essere il *trustee* del Trust Landi, *trust* regolato dalla legge del Jersey, quale principale azionista della Società.

Il *lead independent director* rappresenta un punto di riferimento e di coordinamento delle istanze e dei contributi degli Amministratori non esecutivi per un miglior funzionamento del Consiglio di Amministrazione, collabora con il Presidente del Consiglio di Amministrazione al fine di garantire che gli amministratori siano destinatari di flussi informativi completi e tempestivi ed ha la facoltà di convocare apposite riunioni degli amministratori indipendenti per la discussione di temi giudicati di interesse rispetto al funzionamento del Consiglio di Amministrazione e della gestione sociale.

Nel corso dell'Esercizio il *lead independent director* ha attivamente partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, coordinando, ove è stato necessario o anche solo opportuno, le istanze e i contributi degli amministratori non esecutivi ed in particolare degli amministratori indipendenti.

4.8 DIRETTORE GENERALE

In data 10 novembre 2016, il Consiglio di Amministrazione ha approvato l'assunzione del dott. Cristiano Musi quale dirigente della Società, nonché la sua nomina quale direttore generale della Società a decorrere dal 12 dicembre 2016.

Inoltre il Consiglio di Amministrazione del 30 dicembre 2016, ha conferito al direttore generale dott. Cristiano Musi, sotto la diretta supervisione dell'Amministratore Delegato Stefano Landi, alcuni poteri relativi alla gestione ordinaria della Società di seguito elencati:

- (a) sovrintendere, con piena autonomia decisionale e responsabilità, direttamente e/o per il tramite di collaboratori preposti, ferma la responsabilità personale di questi ultimi, al settore produttivo, commerciale e finanziario della Società;
- (b) acquistare, vendere, permutare e compiere ogni altro negozio per l'acquisto o la cessione di macchinari, impianti, attrezzi, automezzi, prodotti dell'azienda e beni mobili in genere, anche iscritti nei pubblici registri, per un importo non superiore a Euro 5.000.000 per ciascuna operazione, pattuendo condizioni, prezzi e modalità di pagamento;
- (c) acquistare servizi, scorte, componenti di base e materie prime, semilavorati e materiali necessari per l'attività di produzione della Società, curare tutte le pratiche relative alle operazioni di importazione delle componenti di base e delle materie prime, perfezionando i relativi adempimenti; provvedere a tutti gli adempimenti relativi, compresi quelli connessi con la disciplina delle imposte di fabbricazione e di consumo, di diritti erariali e di monopolio;
- (d) stipulare, modificare e risolvere contratti di locazione infranovennali, di leasing anche immobiliare, di affitto e di comodato di beni mobili ed immobili, di assicurazione ciascuno per importi non superiori ad Euro 5.000.000 per ciascun contratto, con facoltà di sottoscrivere i contratti stessi con i patti e le condizioni che verranno fissate, pagando ed incassando i corrispettivi pattuiti, dando quietanze e perfezionando qualsiasi altra pratica connessa;
- (e) stipulare, modificare e risolvere contratti, anche con patto di esclusiva, di agenzia, distribuzione, rappresentanza, mediazione e procacciamento di affari per la migliore collocazione dei prodotti della Società;
- (f) stipulare, modificare e risolvere contratti di appalto di servizi, d'opera e di consulenza, noleggio, somministrazione, trasporto, deposito e spedizione per un importo non superiore ad Euro 5.000.000 per ciascuna operazione;

- (g) acquistare e vendere ed in genere concludere operazioni aventi ad oggetto divise estere, nell'ambito delle disposizioni valutarie vigenti;
- (h) depositare marchi e brevetti, concedere e prendere in uso diritti di privativa industriale, nonché compiere tutti gli atti necessari per la procedura di brevettazione quali, a titolo indicativo, istanze di correzione, emendamenti, proroghe al segreto, divisioni, proporre o resistere ad opposizioni amministrative, interferenze, appelli amministrativi e compiere in genere qualsiasi altro atto necessario ed utile a domandare, ottenere e mantenere in vita i brevetti, firmare tutti gli atti necessari per l'espletamento delle facoltà sopra conferite, nominare allo scopo corrispondenti brevettuali in Italia e all'estero, conferendo loro i mandati relativi, compiere presso le pubbliche amministrazioni, enti ed uffici pubblici, tutti gli atti e operazioni occorrenti per ottenere concessioni, licenze, permessi e atti autorizzativi in genere di ogni specie;
- (i) esigere o riscuotere, a qualunque titolo, anche mediante girata, somme crediti, mandati di pagamento, depositi cauzionali sia dall'Istituto di Emissione, dalla Cassa Depositi e Prestiti, dalle Tesorerie, dagli Uffici Ferroviari, Postali e Telegrafici sia da qualunque ufficio pubblico e privato e da qualsiasi soggetto, italiano od estero, rilasciando quietanze e discarichi;
- (j) compiere qualsiasi operazione bancaria - ivi comprese l'accensione di nuove linee di credito e l'assunzione di prestiti a breve, media e lunga scadenza, l'apertura di crediti in conto corrente, le richieste di crediti in genere, anche se sotto forma di prestiti su titoli, la costituzione di depositi di titoli a custodia o in amministrazione per un importo non superiore ad Euro 10.000.000 per singola operazione. Il Direttore Generale potrà operare su ogni linea di credito nei limiti sopra indicati per ciascuna operazione e procedere anche alla chiusura dei rapporti;
- (k) girare, anche per lo sconto e l'incasso, esigere e quietanzare effetti cambiari, assegni e mandati, compresi i mandati sulle Tesoreria dello Stato, delle regioni, delle province, dei comuni e di ogni altro ente pubblico o su qualsiasi Cassa Pubblica; emettere assegni sui conti correnti bancari, anche passivi, della Società nei limiti dei fidi concessi dalla banca alla Società stessa;
- (l) esigere e quietanzare somme, crediti, frutti, interessi, dividendi, assegni e mandati di pagamento da chiunque emessi a favore della Società, compresa la cessione e l'anticipazione, anche continuativa, di crediti ad istituti finanziari;
- (m) ritirare dalle poste, telegrafi, dogane, ferrovie, imprese di trasporto e di navigazione e, in genere, da qualsiasi ufficio pubblico, da qualsiasi compagnia o stabilimento, vaglia, pacchi, lettere anche raccomandate ed assicurate con dichiarazione di valore, merci, denaro, etc., rilasciando ricevute e discarichi;
- (n) rilasciare fideiussioni, garanzie e lettere di *patronage* a favore delle società controllate di importo non superiore ad Euro 10.000.000 per singola operazione;
- (o) stipulare e risolvere contratti di assicurazione di qualsiasi specie, firmando le relative polizze con facoltà anche di liquidare ed esigere, in caso di sinistro, le relative indennità, dandone quietanza a chi di ragione, pure liquidando in via di transazione ogni altra indennità dovuta a terzi per qualsiasi occasione di sinistro;

- (p) assumere e licenziare dipendenti, di ogni grado e categoria, determinandone le attribuzioni e fissando le retribuzioni nel rispetto e nell'osservanza delle vigenti disposizioni;
- (q) firmare la corrispondenza ed ogni altro documento che richieda l'apposizione della firma della Società e che riguardi affari compresi nei poteri delegati;
- (r) rappresentare la Società nei confronti di tutti gli Istituti Previdenziali e Assicurativi, provvedendo a quanto richiesto dalla disposizioni vigenti in materia di lavoro, in particolare per quanto concerne le assicurazioni, indennità e contributi vari;
- (s) rappresentare la Società nei confronti di organizzazioni sindacali, sia dei datori di lavoro che dei lavoratori, nonché davanti agli uffici del lavoro, ai collegi di conciliazione e di arbitrato, con facoltà di transigere le vertenze;
- (t) elevare protesti ed intimare precetti; procedere ad atti conservativi ed esecutivi, intervenire in procedure di fallimento e concorsuali, insinuando crediti e dichiarandone la verità; proporre ed accettare offerte reali; esercitare azioni in sede giudiziaria ed amministrativa in qualunque grado e specie di giurisdizione e, quindi, anche in sede di cassazione e revocazione; transigere e compromettere in arbitri siano essi anche amichevoli compositori; nominare avvocati, procuratori "*ad lites*" e periti, revocarli e sostituirli; rispondere ad interrogatori, deferire, riferire e rispondere a giuramenti; presentare e sottoscrivere qualsivoglia domanda, memoria o documento; concordare, transigere, conciliare qualsivoglia lite giudiziaria; rinunciare agli atti del giudizio ed accettarne la rinuncia; fare quant'altro necessario - ogni potere intendendosi conferito - per la completa rappresentanza in giudizio della Società;
- (u) delegare e revocare, mediante il conferimento di specifiche procure, tutti e ciascuno dei poteri sopra attribuiti alla o alle persone che egli riterrà più idonee per competenza e capacità professionali.

5. TRATTAMENTO DELLE INFORMAZIONI SOCIETARIE

La Società ha adottato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni privilegiate, che recepisce le disposizioni della normativa in materia di abusi di mercato, ivi incluse le novità introdotte dal Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 relativo agli abusi di mercato, disciplinando anche l'istituto del registro delle persone aventi accesso a informazioni privilegiate, aggiornata, da ultimo, in data 27 settembre 2016 dal Consiglio di Amministrazione.

La procedura rimette, in via generale, alla responsabilità dell'Amministratore Delegato, con il supporto del dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e dell'*investor relator*, la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni privilegiate; essa prevede specifiche sezioni dedicate alla definizione di informazione privilegiata e ai destinatari della suddetta procedura, alle relative modalità di gestione, agli obblighi di comportamento dei destinatari, all'individuazione degli organi responsabili del processo di gestione e comunicazione all'esterno delle informazioni privilegiate, alle modalità di comunicazione al mercato delle informazioni privilegiate nonché al processo di approvazione dei comunicati stampa, alle modalità di gestione dei cd. *rumors* di mercato, alla disciplina da applicare in casi di ritardo della comunicazione al mercato ed ai casi di comunicazione delle informazioni privilegiate a terzi, alle indicazioni inerenti agli incontri con i media e la comunità finanziaria, alla disciplina da adottare durante i sondaggi di mercato, e all'istituzione del registro delle persone aventi accesso a informazioni privilegiate, i soggetti autorizzati ai rapporti con l'esterno e i soggetti tenuti al dovere di riservatezza.

La Società, in conformità a quanto previsto dalla normativa sugli abusi di mercato, ha adottato il Codice di *internal dealing*, predisposto ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 e degli articoli 152-*sexies* e seguenti del Regolamento Emittenti e modificato da ultimo in data 27 settembre 2016 dal Consiglio di Amministrazione.

Ai sensi di tale codice una serie di soggetti rilevanti, per tali intendendosi coloro che hanno regolare accesso a informazioni privilegiate e il potere di adottare decisioni di gestione che possono incidere sull'evoluzione e sulle prospettive della Società stessa, nonché le persone ad essi strettamente legate, sono soggetti ad un obbligo di informativa nei confronti del mercato per quanto riguarda le operazioni compiute sugli strumenti finanziari quotati emessi dalla Società.

Il Codice di *internal dealing* prevede soglie e termini di comunicazione al mercato e relative sanzioni in linea con quanto stabilito dalle disposizioni Consob in materia. Tale Codice contiene altresì la previsione riguardante i cd. "black out period".

Nel corso dell'Esercizio, la Società ha proceduto alla diffusione di sei comunicati in materia di *internal dealing*, reperibili sul sito internet della Società <http://www.landirenzogroup.com/it/>, sezione *Investors*, avendo la stessa ricevuto le comunicazioni di rito circa operazioni rilevanti ai sensi del Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014 e degli articoli 152-*sexies* e seguenti del Regolamento Emittenti.

6. COMITATI INTERNI AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERA D), DEL TESTO UNICO)

Il Consiglio di Amministrazione non ha costituito al suo interno comitati diversi da quelli previsti dal Codice di Autodisciplina, salvo il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, al fine di ottemperare alle previsioni di cui al Regolamento Parti Correlate. Per tali comitati di cui al Codice di Autodisciplina, ove costituiti, si rinvia ai capitoli successivi della presente Relazione,

mentre per il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate si rinvia alla sezione 12 della presente Relazione.

La Società non ha costituito alcun comitato che svolga le funzioni di due o più dei comitati previsti dal Codice di Autodisciplina, né ha riservato tali funzioni all'intero Consiglio di Amministrazione, sotto il coordinamento del Presidente, o ripartito le stesse in modo difforme rispetto a quanto stabilito dal Codice di Autodisciplina.

7. COMITATO PER LE NOMINE

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di soprassedere alla costituzione al proprio interno di un apposito comitato per le proposte di nomina non avendone, fino ad ora, riscontrato l'esigenza soprattutto tenuto conto della struttura del Gruppo Landi Renzo e dell'azionariato dell'Emittente.

8. COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Composizione e funzionamento del comitato per la remunerazione (*ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), del Testo Unico*)

Alla data della presente Relazione, il Comitato per la remunerazione risulta composto da tre consiglieri, nelle persone dei Signori Ivano Accorsi, in qualità di Presidente, e Sara Fornasiero, entrambi amministratori non esecutivi ed indipendenti, nonché del Sig. Angelo Iori, amministratore non esecutivo. I Signori Ivano Accorsi, Sara Fornasiero ed Angelo Iori possiedono una adeguata conoscenza ed esperienza in materia contabile e finanziaria. I componenti del Comitato per la remunerazione percepiscono un compenso annuo lordo per l'attività svolta deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2016.

Il Comitato per la remunerazione è dotato di un proprio regolamento interno, che prevede, tra l'altro, che l'Amministratore Delegato possa prendere parte alle riunioni del Comitato, senza diritto di voto, a condizione che le discussioni e le relative deliberazioni non vertano su proposte relative alla sua remunerazione.

Gli Amministratori si devono astenere dal partecipare alle riunioni del medesimo in cui vengono formulate le proposte al Consiglio di Amministrazione relative alla loro remunerazione.

Nel corso dell'Esercizio, il Comitato per la remunerazione ha tenuto tre riunioni, della durata media di 38 minuti. Nel corso dell'Esercizio e fino a naturale scadenza del mandato avvenuta in data 29 aprile 2016 in occasione dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, la partecipazione del Sig. Alessandro Ovi e del Sig. Tommasi è stata pari al 100%. Ugualmente, a partire dalla loro nomina avvenuta in data 29 aprile 2016, la partecipazione del Sig. Ivano Accorsi, della Sig.ra Sara Fornasiero e del Sig. Angelo Iori è stata pari al 100%. Alle riunioni del Comitato per la remunerazione hanno altresì partecipato i componenti del Collegio Sindacale.

Considerando la tipologia dell'attività svolta dal Comitato per la remunerazione, la Società non ha ritenuto di dotare sudetto Comitato di una disponibilità di spesa predeterminata, eventualmente considerando all'occasione le necessità di spesa che dovessero rendersi via via necessarie.

Per l'anno in corso sono previste almeno due riunioni del Comitato per la remunerazione, di cui una già tenutasi in data 27 marzo 2017. Le riunioni del Comitato per la remunerazione sono state regolarmente verbalizzate.

Funzioni del comitato per la remunerazione

Il Comitato per la remunerazione ha il compito di formulare proposte al Consiglio di Amministrazione, in assenza dei diretti interessati quando questi facciano parte del Comitato, in merito alla remunerazione dell'Amministratore Delegato e di quegli amministratori che ricoprono particolari cariche nonché valuta periodicamente i criteri adottati per la remunerazione dei dirigenti con responsabilità strategiche, vigilando sulla loro applicazione e formulando raccomandazioni generali in materia.

Per ulteriori informazioni in merito alle funzioni del Comitato per la remunerazione si rinvia alle rilevanti sezioni della relazione sulla remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico.

9. REMUNERAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

In tema di remunerazione, lo statuto prevede che al Consiglio di Amministrazione venga attribuito, da parte dell'Assemblea, per il periodo di durata del mandato, un emolumento che può essere formato da una parte fissa e una variabile, quest'ultima commisurata al raggiungimento di determinati obiettivi e/o ai risultati economici conseguiti dalla Società.

Per quanto riguarda la parte variabile della remunerazione, il Regolamento di Borsa, ai fini dell'ottenimento della qualifica di STAR, richiede che la Società abbia nominato al proprio interno il Comitato per la remunerazione e che abbia previsto che una parte significativa della remunerazione degli amministratori esecutivi e degli alti dirigenti abbia natura incentivante.

Per ogni informazione riguardante la politica generale per la remunerazione, i piani di remunerazione basati su azioni, la remunerazione degli amministratori esecutivi, del direttore generale e dei dirigenti con responsabilità strategiche e degli amministratori non esecutivi si rinvia alla relazione sulla remunerazione pubblicata ai sensi dell'articolo 123-ter del Testo Unico.

Indennità degli amministratori in caso di dimissioni, licenziamento o cessazione del rapporto a seguito di un'offerta pubblica di acquisto (ex art. 123-bis, comma 1, lettera i), del Testo Unico)

Alla data della presente Relazione, non sono in essere accordi tra la Società ed i componenti del suo Consiglio di Amministrazione che prevedono il pagamento di indennità in caso di dimissioni, licenziamento e/o revoca senza giusta causa ovvero in qualunque caso di cessazione del rapporto di lavoro a seguito di un'offerta pubblica di acquisto.

10. COMITATO CONTROLLO E RISCHI

Composizione e funzionamento del comitato controllo e rischi (ex art. 123-bis, comma 2, lettera d), del Testo Unico)

Alla data della presente Relazione il Comitato controllo e rischi risulta composto da tre consiglieri nelle persone dei Signori Sara Fornasiero, in qualità di Presidente, e Ivano Accorsi, entrambi amministratori non esecutivi ed indipendenti, nonché del Sig. Angelo Iori, amministratore non esecutivo. I Signori Sara Fornasiero, Ivano Accorsi ed Angelo Iori possiedono una adeguata conoscenza ed esperienza in materia contabile e finanziaria.

I componenti del Comitato controllo e rischi percepiscono un compenso annuo lordo per l'attività svolta deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2016.

Il Comitato controllo e rischi è dotato di un proprio regolamento. Nel corso dell'Esercizio, il Comitato ha esaminato, *inter alia*, le attività relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, al Modello di organizzazione previsto dal decreto legislativo 231/2001 ed ha fornito assistenza al Consiglio di Amministrazione, ove necessario. Nel corso dell'Esercizio, il Comitato controllo e rischi si è riunito 11 volte, per una durata media di 64 minuti. Nel corso dell'Esercizio e fino a naturale scadenza del mandato avvenuta in data 29 aprile 2016, la partecipazione del Sig. Alessandro Ovi e del Sig. Tommasi è stata pari al 100%. Ugualmente, a partire dalla loro nomina avvenuta in data 29 aprile 2016, la partecipazione della Sig.ra Sara Fornasiero, del Sig. Ivano Accorsi e dei Sig. Angelo Iori è stata pari al 100%. A cinque riunioni erano presenti, senza diritto di voto, il Signor Fiorenzo Oliva, in qualità di consulente della Società e il Signor Paolo Cilloni, in qualità di *Chief Financial Officer* della Società. A sei riunioni era presente, senza diritto di voto, il Signor Enrico Gardani, in qualità di Responsabile della funzione di *internal audit* e membro dell'Organismo di Vigilanza. A due riunioni erano presenti, senza diritto di voto, il Signor Massimo Rota e il Sig. Giuseppe Ermocida in qualità di rappresentati della società di revisione. A una riunione era presente, senza diritto di voto, il Sig. Stefano Landi, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato. Alle riunioni del Comitato controllo e rischi hanno altresì partecipato i componenti del Collegio Sindacale.

Per l'anno in corso sono previste almeno cinque riunioni del Comitato controllo e rischi di cui due già tenutesi in data 21 marzo 2017 e 27 marzo 2017. Le riunioni del Comitato controllo e rischi sono state regolarmente verbalizzate.

Funzioni attribuite al Comitato controllo e rischi

Il Consiglio di Amministrazione assicura che le proprie valutazioni e decisioni relative al sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, all'approvazione dei bilanci e delle relazioni semestrali ed ai rapporti tra l'Emissente ed il revisore esterno siano supportate da un'adeguata attività istruttoria. A tal fine il Consiglio di Amministrazione ha costituito un Comitato controllo e rischi, composto da amministratori non esecutivi, la maggioranza dei quali indipendenti. Almeno un componente del Comitato possiede una adeguata esperienza in materia contabile e finanziaria, da valutarsi dal Consiglio di Amministrazione al momento della nomina.

Il Consiglio di Amministrazione, previo parere del Comitato controllo e rischi:

- (a) definisce le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, in modo che i principali rischi afferenti all'Emissente e alle sue controllate risultino correttamente identificati, nonché adeguatamente misurati, gestiti e monitorati, determinando inoltre il grado di compatibilità di tali rischi con una gestione dell'impresa coerente con gli obiettivi strategici individuati;
- (b) valuta, con cadenza almeno annuale, l'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto, nonché la sua efficacia;
- (c) approva, con cadenza almeno annuale, il piano di lavoro predisposto dal responsabile della funzione di *internal audit*, sentiti il Collegio Sindacale e l'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- (d) descrive, nella relazione sul governo societario, le principali caratteristiche del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e le modalità di coordinamento fra i soggetti in esso coinvolti, esprimendo la propria valutazione sull'adeguatezza dello stesso;

- (e) valuta, sentito il Collegio Sindacale, i risultati esposti dal revisore legale nella eventuale lettera di suggerimenti e nella relazione sulle questioni fondamentali emerse in sede di revisione legale.

Il Consiglio di Amministrazione, su proposta dell'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e previo parere favorevole del Comitato controllo e rischi, nonché sentito il Collegio Sindacale:

- nomina e revoca il responsabile della funzione di *internal audit*;
- assicura che lo stesso sia dotato delle risorse adeguate all'espletamento delle proprie responsabilità;
- ne definisce la remunerazione coerentemente con le politiche aziendali.

Il Comitato controllo e rischi, oltre ad assistere il Consiglio di Amministrazione nell'espletamento dei compiti di cui sopra:

- (a) valuta, unitamente al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e sentiti il revisore legale e il collegio sindacale, il corretto utilizzo dei principi contabili e, nel caso di gruppi, la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- (b) esprime pareri su specifici aspetti inerenti alla identificazione dei principali rischi aziendali;
- (c) esamina le relazioni periodiche, aventi per oggetto la valutazione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, e quelle di particolare rilevanza predisposte dalla funzione *internal audit*;
- (d) monitora l'autonomia, l'adeguatezza, l'efficacia e l'efficienza della funzione di *internal audit*;
- (e) può chiedere alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative, dandone contestuale comunicazione al presidente del Collegio Sindacale;
- (f) riferisce al Consiglio di Amministrazione, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione della relazione finanziaria annuale e semestrale, sull'attività svolta nonché sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- (g) supporta, con un'adeguata attività istruttoria, le valutazioni e le decisioni del Consiglio di Amministrazione relative alla gestione di rischi derivanti da fatti pregiudizievoli di cui il Consiglio di Amministrazione sia venuto a conoscenza.

Nello svolgimento delle sue funzioni, il Comitato controllo e rischi ha la facoltà di accedere alle informazioni e alle funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento dei propri compiti.

Nel corso delle riunioni tenutesi nel 2016, il Comitato ha dedicato la propria attenzione in particolare:

- ai criteri e risultanze relative all'applicazione della procedura di *impairment test* sul valore del capitale investito delle società controllate;
- ai risultati trimestrali e annuali al fine di valutare il corretto utilizzo dei principi contabili e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;

- alla relazione di *corporate governance* per l'esercizio 2015;
- alle relazioni periodiche e piano di lavoro predisposti dal Responsabile della funzione di *Internal Audit*;
- alle relazioni periodiche dell'Organismo di Vigilanza *ex D.Lgs. 231/2001*;
- agli aggiornamenti del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo *ex D.Lgs. 231/2001*;
- alle relazioni sulle attività svolte predisposte dall'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- alla verifica dell'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi aziendali;
- alla proposta di modifica del Regolamento del prestito obbligazionario;
- all'aggiornamento della procedura di *internal dealing*;
- alle delibere dell'assemblea degli obbligazionisti tenutasi il 30 dicembre 2016;
- al conferimento di poteri al direttore generale;
- all'aggiornamento del piano industriale 2016-2020 e alla relativa *Independent Business Review*;
- all'attività di formazione dei componenti di nuova nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale (sessione di *induction training* tenutasi il 15 settembre 2016); e
- alla situazione economico-finanziaria del Gruppo tramite incontri di condivisione con il *Chief Financial Officer* e gli altri organi di governo e controllo societario.

Nello svolgimento delle proprie funzioni, il Comitato controllo e rischi ha la facoltà di avvalersi di consulenti esterni e di accedere alle informazioni e funzioni aziendali necessarie per lo svolgimento di tali compiti.

Considerando la tipologia dell'attività svolta dal Comitato controllo e rischi, la Società non ha ritenuto di dotare suddetto Comitato di una disponibilità di spesa predeterminata, eventualmente considerando all'occasione le necessità di spesa che dovessero rendersi via via necessarie.

11. SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è l'insieme delle regole, delle procedure e delle strutture organizzative volte a consentire, attraverso un adeguato processo di identificazione, misurazione, gestione e monitoraggio dei principali rischi, una conduzione dell'impresa corretta e coerente con gli obiettivi prefissati.

Il Consiglio di Amministrazione valuta annualmente l'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e l'adeguatezza dello stesso rispetto alle caratteristiche dell'impresa. A seguito dell'analisi condotta nel corso dell'Esercizio, il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi è risultato essere efficace ed adeguato rispetto alle caratteristiche dell'impresa e al profilo di rischio assunto.

Il Consiglio di Amministrazione, nell'ambito della definizione dei piani strategici, industriali e finanziari, ha definito la natura e il livello di rischio compatibile con gli obiettivi strategici dell'Emittente, includendo nelle proprie valutazioni tutti i rischi che possono assumere rilievo nell'ottica della sostenibilità nel medio-lungo periodo dell'attività dell'Emittente, ed ha definito le linee di indirizzo del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Le linee di indirizzo del sistema di controllo interno del Gruppo Landi Renzo definite dal Consiglio di Amministrazione, con l'assistenza del Comitato controllo e rischi, identificano il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi come un processo trasversale ed integrato a tutte le attività aziendali che si ispira ai principi internazionali *dell'Enterprise Risk Management (ERM)*, *in particolare al framework CoSo* indicato dalla *Sarbanes-Oxley Act* del 2002 come best practice di riferimento per l'architettura dei sistemi di controllo interno. Il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi ha come finalità quella di aiutare il Gruppo a realizzare i propri obiettivi di *performance* e redditività, ad ottenere informazioni economico-finanziarie affidabili e ad assicurare la conformità alle leggi e ai regolamenti in vigore, evitando all'azienda danni di immagine e perdite economiche. In questo processo assume particolare importanza l'identificazione degli obiettivi aziendali e la classificazione ed il controllo dei rischi ad essi connessi, mediante l'implementazione di azioni specifiche finalizzate al loro contenimento. I rischi aziendali possono avere diversa natura: rischi di carattere strategico, operativi (legati all'efficacia e all'efficienza delle *operations* aziendali), di *reporting* (legati all'affidabilità delle informazioni economico-finanziarie) e, infine, di *compliance* (relativi all'osservanza delle leggi e regolamenti in vigore, evitando all'azienda danni di immagine e/o perdite economiche). Tutti i rischi possono, inoltre, essere di provenienza esogena oppure endogena al Gruppo Landi Renzo.

I responsabili delle diverse direzioni aziendali individuano e valutano i rischi di competenza e provvedono alla individuazione delle azioni di contenimento e di riduzione degli stessi (c.d. "controllo primario di linea").

Alle attività di cui sopra si aggiungono quelle del Dirigente preposto alla redazione dei documenti societari e del suo staff (c.d. "controllo di secondo livello"), del Responsabile della funzione di *internal audit* (c.d. "controllo di terzo livello") che verifica continuativamente l'effettività e l'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, attraverso l'attività di *risk assessment*, il ciclico svolgimento degli interventi di *audit* e la successiva gestione del *follow up*.

Di seguito sono indicati i principali elementi strutturali su cui è basato il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi della Società.

Elementi strutturali dell'ambiente di controllo

- Codice Etico – Il Gruppo Landi ha approvato, nel marzo 2008, un Codice Etico che definisce i principi e i valori fondanti del suo modo di fare impresa, nonché regole di comportamento e norme di attuazione in relazione a tali principi. Il Codice Etico è parte integrante del Modello di organizzazione, gestione e controllo *ex D. Lgs. 231/2001*. Il Codice Etico, che è vincolante per i comportamenti di tutti i collaboratori del Gruppo, è stato rivisto nell'ambito del progetto di aggiornamento del Modello 231 a seguito dell'introduzione della nuova figura delittuosa dell'autoriciclaggio (art. 648-ter1 c.p.). Il nuovo Codice è in vigore dal 12 novembre 2015.
- Struttura organizzativa – L'assetto organizzativo generale del Gruppo Landi Renzo è definito da un sistema di comunicazioni organizzative interne emesse dalla funzione Risorse Umane su indicazione dell'Amministratore Delegato. La struttura del Gruppo

Landi Renzo, gli organigrammi e le disposizioni organizzative sono disponibili a tutti i dipendenti sull'*intranet* aziendale.

- Poteri e deleghe – Il sistema interno di conferimento dei poteri e delle deleghe garantisce il rispetto del principio della *segregation of duties*.
- Risorse umane – Il Gruppo Landi Renzo si è dotato di una procedura formale per la selezione e assunzione del personale e la pianificazione e gestione della formazione. Le politiche retributive, coerentemente con le migliori *practice* ed il mercato, prevedono, per i dirigenti ed i quadri, una quota di retribuzione variabile.

Strumenti a presidio degli obiettivi operativi

- Pianificazione strategica, controllo di gestione e *reporting* – Nel corso dell'Esercizio, il Gruppo Landi Renzo si è avvalso di uno strumento di *reporting* direzionale atto a tracciare i dati consuntivi comparandoli con i dati di *budget* e di *forecasting*. Tale strumento è inoltre in grado di supportare *what if analysis* ad elevato livello di dettaglio, effettuando simulazioni sulle principali componenti di conto economico in modalità *rolling* su 12 mesi.
- *Enterprise Risk Management (ERM)* – Per le società del Gruppo Landi Renzo ritenute significative in tal senso, è stato creato il sistema di gestione dei rischi secondo i principi dell'ERM. Tale sistema include la gestione dei rischi relativi al processo di informativa finanziaria ai sensi dell'art. 123-bis, comma 2, lett. b), Testo Unico le cui principali caratteristiche sono descritte in uno specifico paragrafo a seguire. Il sistema ha portato all'identificazione dei rischi connessi all'esecuzione dei principali processi aziendali e delle azioni di controllo da intraprendere volte al contenimento del rischio residuale. I principali rischi e incertezze relativi al Gruppo Landi Renzo sono inclusi in uno specifico capitolo della Relazione sulla gestione.
- Sistema delle procedure operative aziendali – I manuali delle procedure amministrative redatti ai sensi della L. 262/2005 sulla tutela del risparmio, le procedure e le istruzioni operative emesse dal Sistema Qualità e, infine, le disposizioni organizzative emesse dalla funzione Risorse Umane, assicurano la corretta applicazione delle direttive aziendali e, conseguentemente, la riduzione dei rischi connessi al raggiungimento degli obiettivi aziendali.
- Sistemi informativi – Il sistema informativo di Gruppo Landi Renzo è realizzato con tecnologie e pacchetti di ultima generazione. L'utilizzo dei sistemi è regolato da procedure interne che favoriscono sicurezza e salvaguardia dei dati, *privacy* e corretto utilizzo da parte degli utenti.

Strumenti a presidio degli obiettivi di compliance

- Modello di organizzazione, gestione e controllo *ex D. Lgs. 231/2001* – Si veda il successivo paragrafo 11.3.
- Modello di controllo contabile *ex L. 262/2005* sulla tutela del risparmio – nel corso del 2008, il Gruppo Landi Renzo ha avviato e, successivamente, concluso il progetto finalizzato all'adeguamento alla L. 262/2005. Tale progetto è stato condotto tramite le fasi seguenti:

- identificazione delle *entities* del Gruppo Landi Renzo oggetto dell'analisi (*scoping*);
- determinazione delle voci di bilancio rilevanti, dei processi che le alimentano e dei relativi *process owners*;
- *overview* sul sistema di controllo esistente attraverso la realizzazione di un'intervista con il responsabile amministrativo;
- calendarizzazione e realizzazione delle interviste con i *process owners* in modo da identificare per ciascun processo: le attività (obiettivi) con relativi *input* e *output* prodotti, i rischi inerenti a ciascuna di esse, i controlli esistenti volti al loro contenimento, i controlli suggeriti dalle *best practice* e, in caso di *gap*, le azioni correttive da intraprendere per la gestione del rischio residuo;
- predisposizione di bozza dei Manuali delle procedure amministrative *ex L. 262/2005* (di seguito, "**Manuali**") per validazione dei *process owners* e successiva emissione della versione definitiva, approvata dagli stessi e dal dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari.

I Manuali delle procedure amministrative sono disponibili a tutti i dipendenti sulla *intranet* aziendale. Eventuali significative anomalie, disallineamenti e/o deroghe procedurali vengono prontamente segnalati al dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari per l'adozione delle opportune misure correttive.

Strumenti a presidio degli obiettivi di reporting

- Informativa contabile e di bilancio – I predetti Manuali delle procedure amministrative *ex L. 262/2005* insieme al Manuale contabile del Gruppo Landi Renzo, tutelano la correttezza nella predisposizione dell'informativa contabile e di bilancio, civilistica e consolidata.
- Informazioni di natura privilegiata – Vengono tenute costantemente aggiornate le procedure per la gestione interna e la comunicazione all'esterno delle informazioni di natura privilegiata, al fine di mantenerle in linea anche con le direttive comunitarie in materia di *market abuse*.
- Comunicazione interna – Il Responsabile della funzione di *internal audit* ha accesso facile e diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento dell'incarico. Questo favorisce la tempestiva acquisizione delle notizie relative alla gestione aziendale che vengono, allo stesso modo, prontamente fatte oggetto di analisi dei rischi connessi e, se ritenuto opportuno, recepite a livello di *reporting* economico-finanziario.

Strumenti di monitoraggio sul sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Gli strumenti di controllo sopra delineati sono monitorati, oltre che dai responsabili delle diverse direzioni aziendali, anche in via indipendente dal Responsabile della funzione di *internal audit* che verifica continuativamente l'effettività e l'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, attraverso l'attività di *risk assessment*, lo svolgimento dei controlli e la successiva gestione del *follow up*.

Principali caratteristiche del sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria ai sensi dell'art. 123-bis, comma 2, lett. b), Testo Unico

Il sistema di gestione dei rischi non deve essere considerato separatamente dal sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria in quanto entrambi costituiscono elementi del medesimo sistema.

Il sistema di gestione dei rischi e di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria è finalizzato a garantirne l'attendibilità, l'accuratezza, l'affidabilità e la tempestività.

Sono stati identificati i rischi connessi all'esecuzione dei principali processi aziendali anche in termini di potenziale impatto sull'informativa finanziaria, i controlli esistenti volti al loro contenimento, i controlli suggeriti dalle *best practice* e, in caso di *gap*, le azioni correttive da intraprendere per la gestione del rischio residuo.

Le attività di controllo e monitoraggio sono articolate su tre livelli:

- controlli di primo livello (c.d. "controllo primario di linea") insiti nello svolgimento dei processi operativi ed affidati in via continuativa al *management operativo/process owner*;
- controlli di secondo livello ovvero quelli svolti da parte del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari e dal suo *staff* a presidio del processo di gestione e controllo dei rischi relativi al processo di informativa finanziaria, garantendone la coerenza rispetto agli obiettivi aziendali;
- controlli di terzo livello, ovvero monitoraggio indipendente svolto dal Responsabile della funzione di *internal audit* che verifica continuativamente l'effettività e l'efficacia del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi in relazione al processo di informativa finanziaria, attraverso l'attività di *risk assessment*, lo svolgimento dei controlli e la successiva gestione del *follow up*.

Valutazione complessiva sull'adeguatezza del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi

Sulla base delle informazioni e delle evidenze ricevute con il supporto dell'attività istruttoria svolta dal Comitato controllo e rischi, dal Responsabile della funzione di *internal audit* e dall'Organismo di Vigilanza *ex D. Lgs. 231/2001*, il Consiglio di Amministrazione ritiene che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi del Gruppo Landi Renzo sia adeguato, efficace ed effettivamente funzionante e, pertanto, idoneo a conseguire un accettabile profilo di rischio complessivo in ragione del tipo di attività svolta, delle caratteristiche dell'azienda e del mercato in cui opera.

11.1 AMMINISTRATORE INCARICATO DI SOVRINTENDERE ALLA FUNZIONALITA' DEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Il Consiglio di Amministrazione ha individuato, durante la riunione del 29 aprile 2016, con il parere favorevole del Comitato controllo e rischi, l'Amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi nella persona dell'Amministratore Delegato Sig. Stefano Landi, attribuendo allo stesso le funzioni indicate dal Codice di Autodisciplina.

L'Amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi: (a) cura l'identificazione dei principali rischi aziendali, tenendo conto delle caratteristiche delle attività

svolte dall'Emittente e dalle sue controllate, e li sottopone periodicamente all'esame del Consiglio di Amministrazione; (b) dà esecuzione alle linee di indirizzo definite dal Consiglio di Amministrazione, provvedendo alla progettazione, realizzazione e gestione del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e verificandone costantemente l'adeguatezza complessiva, l'efficacia e l'efficienza; (c) si occupa dell'adattamento di tale sistema alla dinamica delle condizioni operative e del panorama legislativo e regolamentare; (d) può chiedere alla funzione di *internal audit* lo svolgimento di verifiche su specifiche aree operative e sul rispetto delle regole e procedure interne nell'esecuzione di operazioni aziendali, dandone contestuale comunicazione al Presidente del Consiglio di Amministrazione, al Presidente del Comitato controllo e rischi e al Presidente del Collegio Sindacale; (e) riferisce tempestivamente al Comitato controllo e rischi (o al Consiglio di Amministrazione) in merito a problematiche e criticità emerse nello svolgimento della propria attività o di cui abbia avuto comunque notizia, affinché il Comitato (o il Consiglio di Amministrazione) possa prendere le opportune iniziative.

Non ritenendo necessario procedere alla nomina di altri responsabili della funzione di *internal audit* né alla revoca del Responsabile della funzione di *internal audit* in carica, nel corso dell'Esercizio l'Amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi non ha proposto al Consiglio di Amministrazione la nomina o la revoca del Responsabile della funzione di *internal audit*.

11.2 RESPONSABILE DELLA FUNZIONE DI INTERNAL AUDIT

Il Consiglio di Amministrazione, nella seduta del 14 febbraio 2008, ha nominato il Preposto al controllo interno e Responsabile della funzione di *internal audit* nella persona del Sig. Enrico Gardani, precisando che lo stesso non è responsabile di alcuna area operativa e non dipende gerarchicamente da alcun responsabile di aree operative, ivi inclusa l'area amministrazione, finanza e controllo.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione, in data 13 maggio 2008, su proposta dell'Amministratore esecutivo incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e sentito il parere del Comitato controllo e rischi, ha definito la remunerazione del Sig. Enrico Gardani coerentemente con le politiche aziendali.

Il Consiglio di Amministrazione tenutosi in data 14 novembre 2012 ha confermato tale carica in linea con le modifiche apportate al Codice di Autodisciplina in vigore *pro tempore*.

Il Responsabile della funzione di *internal audit* è, *inter alia*, incaricato di verificare che il sistema di controllo interno e di gestione dei rischi sia sempre adeguato, pienamente operativo e funzionante e riferisce del proprio operato al Comitato controllo e rischi, al Collegio Sindacale ed all'Amministratore incaricato di sovrintendere alla funzionalità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi.

Il Responsabile della funzione di *internal audit* ha avuto accesso diretto a tutte le informazioni utili per lo svolgimento del proprio incarico ed è stato dotato di un'adeguata disponibilità di spesa, per ciascun anno di carica, non superiore ad Euro 50.000 lordi.

L'Emittente ha istituito una funzione di *internal audit*, affidata interamente a soggetti interni alla Società, il cui responsabile si identifica con il Responsabile della funzione di *internal audit*.

Le attività svolte dal Responsabile della funzione di *internal audit*, coerentemente con il piano di *audit* del Gruppo Landi Renzo approvato all'inizio di ogni esercizio dal Consiglio di Amministrazione e definito seguendo un approccio *risk based*, sono state focalizzate sulle seguenti aree:

- area di *operational audit* - riguarda gli obiettivi di base dell'azienda, compresi quelli di *performance*, di redditività e di protezione delle risorse;
- area di *reporting audit* - si riferisce alla preparazione e pubblicazione di bilanci attendibili, compresi quelli infrannuali, i bilanci esposti in forma sintetica e i dati economico-finanziari da essi ricavati, come la pubblicazione dei risultati comunicati al pubblico;
- area di *compliance audit* - circa la conformità delle attività di cui sopra alle leggi e ai regolamenti cui l'azienda è sottoposta ivi incluse analisi ed eventuali adeguamenti *ex L. 262/2005* sulla tutela del risparmio ed *ex D. Lgs. 231/2001* sulla responsabilità degli enti;
- altre attività della funzione *internal audit* - predisposizione della documentazione a supporto dell'operatività del Comitato controllo e rischi e dell'Organismo di Vigilanza, ivi incluso il piano di *audit* di cui il Programma di vigilanza *ex D. Lgs. 231/2001* è parte integrante.

Il responsabile della funzione di *internal audit*:

- verifica, sia in via continuativa sia in relazione a specifiche necessità e nel rispetto degli *standard internazionali*, l'operatività e l'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi attraverso un piano di *audit* approvato dal Consiglio di Amministrazione e basato su un processo strutturato di analisi e prioritizzazione dei principali rischi;
- predispone relazioni periodiche contenenti adeguate informazioni sulla propria attività, sulle modalità con cui viene condotta la gestione dei rischi nonché sul rispetto dei piani definiti per il loro contenimento, oltre che una valutazione sull'idoneità del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi e le trasmette ai presidenti del Collegio Sindacale, del Comitato controllo e rischi e del Consiglio di Amministrazione nonché all'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- predispone tempestivamente relazioni su eventi di particolare rilevanza e le trasmette ai presidenti del Collegio Sindacale, del Comitato controllo e rischi e del Consiglio di Amministrazione nonché all'amministratore incaricato del sistema di controllo interno e di gestione dei rischi;
- verifica, nell'ambito del piano di *audit*, l'affidabilità dei sistemi informativi, ivi inclusi i sistemi di rilevazione contabile.

11.3 MODELLO ORGANIZZATIVO EX DECRETO LEGISLATIVO 231/2001

Il Consiglio di Amministrazione della Società, in conformità e nel rispetto dei termini prescritti dall'articolo 2.2.3, comma 3, lett. j), del Regolamento di Borsa, ha approvato il proprio «Modello di organizzazione, gestione e controllo» ai sensi dell'articolo 6 del D. Lgs. 231/2001, come successivamente modificato (il "**Modello**"). Il Modello è stato redatto in base alle linee guida emanate da Confindustria e nel rispetto della giurisprudenza in materia.

Con l'adozione ed efficace attuazione del Modello, la Società sarà immune da responsabilità conseguente alla commissione di reati da parte dei soggetti "apicali" e delle persone sottoposte alla loro vigilanza e direzione.

Il Modello prevede una serie di norme di comportamento, di procedure e di attività di controllo, nonché un sistema di poteri e di deleghe, finalizzato a prevenire il verificarsi delle ipotesi

delittuose espressamente elencate nel D. Lgs. 231/2001. Inoltre, è stato introdotto un sistema disciplinare applicabile nei casi di violazione del Modello.

Ancora, al fine di implementare il Modello, è stato istituito un Organismo di Vigilanza ("OdV") con le funzioni individuate nell'art. 6, comma 1, lett. b) del D. Lgs. 231/2001. L'OdV è costituito dai Signori Jean-Paule Castagno, in qualità di Presidente, Sara Fornasiero ed Enrico Gardani, i quali sono stati nominati nell'incarico fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018.

L'OdV trasmette al Consiglio di Amministrazione, con cadenza semestrale, un rapporto scritto sull'attuazione ed effettiva conoscenza del Modello di Organizzazione, Gestione e Controllo all'interno di ogni comparto aziendale.

Il Modello è stato aggiornato nel corso degli anni al fine di prendere atto delle novità di volta in volta introdotte dal legislatore. In particolare, nella riunione del 28 agosto 2012, il Consiglio di Amministrazione ha preso atto ed approvato alcune modifiche del Modello volte a ricomprendere i reati ambientali tra i presupposti della responsabilità amministrativa ex D. Lgs. 231/2001; successivamente, in data 27 agosto 2013, il Modello è stato ulteriormente aggiornato a seguito dell'entrata in vigore della Legge 190/2012 ("Disposizioni per la repressione della corruzione"). Infine, un ultimo aggiornamento del Modello è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 12 novembre 2015, al fine di ricomprendere la nuova figura delittuosa dell'autoriciclaggio (art. 648-ter c.p.).

Il Modello è stato pubblicato e comunicato a tutto il personale, terzi collaboratori, clienti, fornitori e *partners*, nelle forme di legge.

Infine, sempre nell'ambito delle attività volte ad implementare il Modello, il Consiglio di Amministrazione ha adottato il Codice Etico del Gruppo Landi Renzo, così come modificato in data 12 novembre 2015. Infatti, come evidenziato nelle Linee Guida di Confindustria, l'adozione di principi etici rilevanti ai fini della prevenzione dei reati costituisce un elemento essenziale del sistema di controllo preventivo. In particolare, il Codice Etico di Landi Renzo individua i valori aziendali, l'insieme dei diritti, dei doveri e delle responsabilità dei destinatari e prevede l'applicazione di sanzioni, indipendenti ed autonome rispetto quelle previste del CCNL.

Si segnala che, ai sensi dell'art. IA.2.10.2, comma 2, delle Istruzioni al Regolamento di Borsa, il rappresentante Sig. Stefano Landi, in data 8 giugno 2016, ha debitamente attestato l'adozione da parte della Società in data 20 marzo 2008 del Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi dell'articolo 6 del D. Lgs. 231/2001 e la composizione dell'OdV. Tale attestazione fa parte della documentazione la cui presentazione è richiesta annualmente da Borsa Italiana alle società quotate sul segmento STAR atta al mantenimento di tale qualifica.

Durante il corso dell'Esercizio, l'OdV si è riunito 6 volte. Alla data della presente Relazione, il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto necessario attribuire le funzioni dell'Organismo di Vigilanza al Collegio Sindacale.

11.4 SOCIETA' DI REVISIONE

In data 29 aprile 2016 l'Assemblea degli Azionisti ha conferito, su proposta motivata del Collegio Sindacale, incarico per la revisione legale del bilancio di esercizio e consolidato per il periodo 2016-2024, nonché per la revisione legale limitata della relazione semestrale consolidata del Gruppo Landi Renzo, per il medesimo periodo, alla società di revisione PriceWaterhouseCoopers S.p.A., con sede in Milano, Via Monte Rosa, 91.

11.5 DIRIGENTE PREPOSTO ALLA REDAZIONE DEI DOCUMENTI CONTABILI SOCIETARI

Il Dirigente preposto è stato nominato ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 154-bis del Testo Unico dal Consiglio di Amministrazione della Società del 29 aprile 2016, con il parere favorevole del Collegio Sindacale, nella persona del Sig. Paolo Cilloni, dirigente responsabile dell'area amministrazione, finanza e controllo dell'Emittente, ritenendo soddisfatti i requisiti per la nomina ed, in particolare, la comprovata esperienza in materia contabile e finanziaria, conformemente a quanto richiesto dall'articolo 24 dello statuto.

Il Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2016 ha dotato il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Sig. Paolo Cilloni, di adeguati mezzi e poteri per lo svolgimento dei compiti a lui attribuiti, fermo l'obbligo di riferire al Consiglio di Amministrazione e ferma l'attività di vigilanza di quest'ultimo sul conferimento di tali mezzi e poteri e sul rispetto effettivo delle procedure amministrative e contabili. Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre determinato il compenso da attribuirsi al medesimo dirigente per l'espletamento dei suoi doveri.

11.6 COORDINAMENTO TRA I SOGGETTI COINVOLTI NEL SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI

Alla data della Relazione, l'Emittente non ha ancora valutato l'adozione di specifiche modalità di coordinamento tra i vari soggetti coinvolti nel sistema di controllo interno e di gestione dei rischi, ritenendo gli organi e le diverse funzioni sufficientemente ed efficientemente integrate tra loro e senza duplicazioni di attività.

12. INTERESSI DEGLI AMMINISTRATORI E OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

In ottemperanza a quanto disposto dal Regolamento Parti Correlate e successive comunicazioni interpretative, il Consiglio di Amministrazione ha (i) in data 29 novembre 2010, adottato una procedura interna volta a dettare le regole e i principi ai quali attenersi al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza, sostanziale e procedurale, delle operazioni con parti correlate realizzate da Landi Renzo, direttamente ovvero per il tramite di società dalla stessa direttamente e/o indirettamente controllate, ed (ii) in data 29 aprile 2016, nominato un Comitato per le Operazioni con Parti Correlate composto da due amministratori indipendenti (nelle persone dei Signori Sara Fornasiero e Ivano Accorsi). Come previsto dal Regolamento Parti Correlate, la procedura interna è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione con il parere favorevole del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate. Nel corso dell'Esercizio si è tenuta n. 1 riunione del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate in data 28 novembre 2016. Il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate si è inoltre riunito in data 18 gennaio 2017.

In conformità con quanto suggerito dalla Comunicazione Consob DEM/10078683 del 24 settembre 2010, la suddetta procedura è stata oggetto di verifica da parte del Consiglio di Amministrazione in data 13 marzo 2015. A seguito di tale verifica, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che la stessa fosse adeguata e funzionale rispetto alle esigenze operative della Società, senza necessità di apportarvi ulteriori modifiche.

Gli elementi di maggior rilievo della procedura sono i seguenti:

(a) la classificazione delle "Operazioni con Parti Correlate" in operazioni di Maggiore Rilevanza (intendendosi per tali quelle in cui l'indice di rilevanza del controvalore o dell'attivo o delle passività risulti superiore alla soglia del 5%), di Valore Esiguo (intendendosi per tali quelle di valore talmente basso da non comportare *prima facie* alcun apprezzabile rischio per la tutela degli investitori e che pertanto vengono escluse dal campo di applicazione della nuova procedura,

individuate dalla Società nelle operazioni il cui valore non superi Euro 200.000), e di Minore Rilevanza (categoria residuale in cui confluiscano le Operazioni con Parti Correlate diverse da quelle di Maggiore Rilevanza e di Valore Esiguo);

(b) le regole di trasparenza e comunicazione al mercato che diventano più stringenti in caso di operazioni di Maggiore Rilevanza, richiedendo la pubblicazione di un apposito documento informativo;

(c) il ruolo particolarmente importante che viene attribuito al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate nella procedura di valutazione e approvazione delle operazioni.

A tale Comitato viene infatti affidato l'onere di garantire la correttezza sostanziale dell'operatività con parti correlate, tramite il rilascio di un parere sull'interesse della società al compimento di una specifica operazione nonché sulla convenienza e correttezza delle relative condizioni. Qualora si tratti di operazioni qualificate come di Minore Rilevanza, la Società potrà comunque procedere con l'operazione nonostante il parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate sia negativo. In tal caso, entro quindici giorni dalla chiusura di ciascun trimestre dell'esercizio, dovrà essere data informativa al pubblico delle operazioni approvate nel relativo trimestre di riferimento nonostante tale parere negativo, con indicazione delle ragioni per le quali si è ritenuto di non condividere il parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate.

Qualora si tratti di operazioni qualificate come di Maggiore Rilevanza, la cui approvazione è riservata alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione, il Comitato svolge un ruolo ancora più ampio in quanto è chiamato ad intervenire già nella fase delle trattative relative alla operazione, dovendo a tal fine ricevere un flusso informativo completo e tempestivo da parte degli organi delegati e dei soggetti incaricati di condurre le trattative, e potendo richiedere ai medesimi informazioni supplementari e formulare osservazioni. Inoltre, qualora il parere del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate sia negativo, il Consiglio di Amministrazione non potrà approvare le Operazioni di Maggiore Rilevanza.

Qualora sussistano ragioni di urgenza in relazione ad operazioni con parti correlate che non siano di competenza dell'assemblea o che non debbano da questa essere autorizzate, il Consiglio di Amministrazione potrà approvare tali operazioni con parti correlate, da realizzarsi anche tramite società controllate, in deroga alle usuali disposizioni procedurali previste nella procedura interna per operazioni con parti correlate adottata dalla Società, purché nel rispetto e alle condizioni previste dalla medesima procedura.

La suddetta procedura per le operazioni con parti correlate è disponibile sul sito internet della Società <http://www.landirenzogroup.com/it/>, sezione *Investors*.

Tenuto conto del limitato numero di situazioni in cui un amministratore sia portatore di un interesse per conto proprio o di terzi e in ragione dell'adeguato funzionamento della procedura per operazioni con parti correlate, il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto necessario adottare soluzioni operative ulteriori per l'individuazione e la gestione delle situazioni in cui un amministratore sia portatore di un interesse per conto proprio o di terzi, le quali situazioni vengono analizzate in modo individuale direttamente dall'Amministratore Delegato.

13. NOMINA DEI SINDACI

Ai sensi dell'articolo 22 dello statuto della Società, il Collegio Sindacale si compone di tre sindaci effettivi e due supplenti, rieleggibili.

Le attribuzioni, i doveri e la durata sono quelli stabiliti dalla legge. All'atto della loro nomina l'Assemblea determina la retribuzione spettante ai sindaci, anche con riferimento alla loro partecipazione a eventuali comitati interni. Ai sindaci compete il rimborso delle spese sostenute nell'esercizio delle loro funzioni.

I componenti del Collegio Sindacale sono scelti tra coloro che sono in possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità ed indipendenza previsti dalla legge e dalle disposizioni regolamentari.

La nomina dei membri del Collegio Sindacale avviene, nel rispetto della disciplina *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio tra generi, sulla base di liste presentate dai soci, nelle quali i candidati dovranno essere elencati mediante un numero progressivo, al fine di assicurare alla minoranza la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente. Le liste contengono un numero di candidati non superiore al numero dei membri da eleggere.

Inoltre, qualora siano applicabili criteri inderogabili di riparto tra generi, ciascuna lista che presenti (considerando entrambe le sezioni) almeno tre candidati deve contenere un numero di candidati del genere meno rappresentato almeno pari al minimo richiesto dalle applicabili disposizioni legislative e regolamentari *pro tempore* vigenti. Qualora la sezione dei sindaci supplenti di dette liste indichi almeno due candidati questi devono appartenere a generi diversi.

Tanti soci che rappresentino, anche congiuntamente, almeno il 2,5% del capitale sociale rappresentato da azioni che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari che hanno ad oggetto la nomina dei componenti dell'organo amministrativo, ovvero la diversa misura stabilita o richiamata di volta in volta dalla Consob, ai sensi della normativa applicabile alla Società, possono presentare una lista di candidati. L'avviso di convocazione indicherà la quota di partecipazione richiesta ai fini della presentazione delle liste. Tale quota di partecipazione è conforme a quella stabilita dall'articolo 144-*quater* del Regolamento Emittenti in relazione alle società aventi una capitalizzazione di mercato inferiore o uguale ad Euro 1 miliardo.

Ogni socio, i soci aderenti ad un patto parasociale rilevante ai sensi dell'articolo 122 del Testo Unico, il soggetto controllante, le società controllate e quelle soggette a comune controllo non possono presentare o concorrere alla presentazione, neppure per interposta persona o società fiduciaria, di più di una sola lista né possono votare liste diverse, ed ogni candidato potrà presentarsi in una sola lista a pena di ineleggibilità. Le adesioni ed i voti espressi in violazione di tale divieto non saranno attribuiti ad alcuna lista.

Le liste devono essere depositate presso la sede della Società almeno 25 giorni prima di quello fissato per l'Assemblea, ferme eventuali ulteriori forme di pubblicità prescritte dalla disciplina anche regolamentare *pro tempore* vigente. L'avviso di convocazione indicherà almeno un mezzo di comunicazione a distanza per il deposito delle liste. La titolarità della quota minima di partecipazione necessaria alla presentazione della lista dovrà essere attestata con le modalità e nei termini previsti dalle norme di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti.

Nel caso in cui alla data di scadenza del termine di presentazione delle liste sia stata depositata una sola lista, ovvero soltanto liste presentate da soci collegati tra loro ai sensi delle vigenti disposizioni legislative e regolamentari, possono essere presentate liste sino al terzo giorno successivo a tale data. In tale caso avranno diritto di presentare le liste i soci che da soli o insieme ad altri soci siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti la metà della soglia di capitale individuata ai sensi delle precedenti disposizioni.

Nel caso in cui non venga presentata alcuna lista, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, senza osservare il procedimento di seguito previsto, fermo rimanendo il rispetto del requisito di equilibrio tra i generi sopra indicato, ove richiesto dalle disposizioni di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti.

Unitamente a ciascuna lista, entro i termini sopra indicati, dovranno in ogni caso depositarsi: (i) le informazioni relative all'identità dei soci che hanno presentato la lista e la percentuale di partecipazione da essi complessivamente detenuta; (ii) le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura e attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità ivi compreso il limite al cumulo degli incarichi ai sensi delle applicabili disposizioni legislative e regolamentari, nonché l'esistenza dei requisiti che fossero prescritti per le rispettive cariche; e (iii) i *curricula vitae* contenenti un'esauriente informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali di ciascun candidato, con l'indicazione degli incarichi di amministrazione e controllo ricoperti in altre società. Alle liste presentate dai soci diversi da quelli che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa dovrà inoltre unirsi una attestazione in merito all'assenza di rapporti di collegamento con questi ultimi ai sensi della vigente disciplina. Le liste presentate senza l'osservanza delle disposizioni che precedono sono considerate come non presentate.

All'elezione dei sindaci si procede come segue:

- (a) dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, due membri effettivi ed un supplente (la "**Lista di Maggioranza**");
- (b) dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti e che non sia collegata, neppure indirettamente, secondo quanto stabilito dalle vigenti disposizioni legislative e regolamentari con i soci che hanno presentato o votato la Lista di Maggioranza, sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, il restante membro effettivo e l'altro membro supplente (la "**Lista di Minoranza**").

Qualora le prime due o più liste ottengano un pari numero di voti, si procede a nuova votazione da parte dell'Assemblea, mettendo ai voti solo le prime due liste. La medesima regola si applicherà nel caso di parità tra le liste risultate seconde per numero di voti, che non risultino collegate, neppure indirettamente, secondo quanto stabilito dalle vigenti disposizioni legislative e regolamentari.

In caso di ulteriore parità tra liste, prevorrà quella presentata dai soci in possesso della maggiore partecipazione azionaria ovvero, in subordine, dal maggior numero di soci. In tutti i sopra menzionati casi, il riparto dei sindaci dovrà assicurare, ove richiesto dalle disposizioni di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti, il rispetto del requisito di equilibrio tra i generi sopra indicato.

Qualora con le modalità sopra indicate non sia assicurata la composizione del Collegio Sindacale, nei suoi membri effettivi, conforme alla disciplina *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio tra generi, il candidato del genere più rappresentato eletto come ultimo in ordine progressivo nella Lista di Maggioranza sarà sostituito dal primo candidato del genere meno rappresentato non eletto della stessa lista secondo l'ordine progressivo, ovvero in difetto dal primo candidato del genere meno rappresentato secondo l'ordine progressivo non eletto delle altre liste, secondo il numero di voti da ciascuno ottenuto. A tale procedura di sostituzione si farà luogo sino a che non sia assicurata la composizione del Consiglio di Amministrazione conforme alla disciplina *pro tempore* vigente inerente l'equilibrio tra generi. Qualora infine detta procedura non assicuri il

risultato da ultimo indicato, la sostituzione avverrà con delibera assunta dall'Assemblea a maggioranza relativa, previa presentazione di candidature di soggetti appartenenti al genere meno rappresentato.

La presidenza del Collegio Sindacale spetta al primo candidato della Lista di Minoranza.

Nel caso vengano meno i requisiti normativamente e statutariamente richiesti, il sindaco decade dalla carica.

In caso di sostituzione di un sindaco eletto nella Lista di Maggioranza, subentra il primo sindaco supplente appartenente alla medesima lista del sindaco sostituito ovvero, ove ciò non consenta di assicurare il rispetto del requisito di equilibrio tra i generi sopra menzionato, il primo supplente che, seguendo l'ordine progressivo con il quale i sindaci supplenti sono stati elencati nella lista, consente di soddisfare detto requisito. Qualora le precedenti disposizioni di cui al presente comma non possano trovare applicazione, alla sostituzione provvederà l'Assemblea, deliberando secondo le maggioranze previste dalle applicabili disposizioni legislative, previa presentazione di candidature di soggetti appartenenti al genere meno rappresentato.

Qualora sia necessario provvedere alla nomina dei sindaci effettivi e/o supplenti per integrazione del Collegio Sindacale a seguito di sostituzione di un sindaco effettivo e/o supplente eletti nella Lista di Maggioranza, l'Assemblea delibera con le maggioranze di legge, se l'applicazione dei criteri di cui al comma che precede non sia idonea ad integrare il Collegio Sindacale, fermo rimanendo il rispetto del requisito di equilibrio tra i generi sopra indicato, ove richiesto dalle disposizioni di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti.

In caso di sostituzione di un sindaco eletto nella Lista di Minoranza, subentra il sindaco supplente appartenente alla medesima lista del sindaco sostituito o, in subordine, il candidato collocato successivamente nella medesima lista a cui apparteneva quello cessato o, ancora in subordine, il primo candidato della lista di minoranza che abbia conseguito il secondo maggior numero di voti, fermo rimanendo il rispetto del requisito di equilibrio tra i generi sopra indicato, ove richiesto dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari. In difetto, alle sostituzioni provvederà l'Assemblea, deliberando a maggioranza relativa ed in conformità a quanto sopra previsto. Resta fermo che la presidenza del Collegio Sindacale rimarrà in capo al sindaco di minoranza.

Qualora sia necessario provvedere alla nomina dei sindaci effettivi e/o supplenti per integrazione del Collegio Sindacale a seguito di sostituzione di un sindaco effettivo e/o supplente eletti nella Lista di Minoranza, l'Assemblea li sostituisce con voto a maggioranza relativa, scegliendoli fra i candidati indicati nella lista di cui faceva parte il sindaco da sostituire, ovvero nella lista di minoranza che abbia riportato il secondo maggior numero di voti, fermo rimanendo il rispetto del requisito di equilibrio tra i generi sopra indicato, ove richiesto dalle vigenti disposizioni di legge e regolamentari. In difetto, alle sostituzioni provvederà l'Assemblea, deliberando a maggioranza relativa ed in conformità a quanto sopra previsto.

Quando l'Assemblea sia chiamata ai sensi dell'articolo 2401, comma 1, del cod. civ., alla nomina o alla sostituzione di uno dei sindaci eletti dalla Lista di Minoranza, non verranno computati i voti eventualmente espressi dai soci che detengono, anche congiuntamente, una partecipazione di controllo o di maggioranza relativa.

Le riunioni del Collegio Sindacale possono tenersi anche con l'ausilio di mezzi di telecomunicazione nel rispetto delle modalità previste dallo statuto della Società.

14. COMPOSIZIONE E FUNZIONAMENTO DEL COLLEGIO SINDACALE (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERA D), DEL TESTO UNICO)

Il Collegio Sindacale della Società, nominato dall'Assemblea in parte ordinaria del 29 aprile 2016, che verrà a scadenza con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018, risulta così composto:

Nome e Cognome	Carica	In carica dal	% partecipazione alle riunioni del Collegio
Eleonora Briolini	Presidente del Collegio Sindacale	29 aprile 2016	100%
Massimiliano Folloni	Sindaco Effettivo	29 aprile 2016	100%
Diana Rizzo	Sindaco Effettivo	29 aprile 2016	100%
Andrea Angelillis	Sindaco Supplente	29 aprile 2016	-
Filomena Napolitano	Sindaco Supplente	29 aprile 2016	-

I membri del Collegio Sindacale sono stati eletti sulla base di due differenti liste: a) due sindaci effettivi ed un sindaco supplente sono stati eletti dalla lista numero 1), presentata congiuntamente dagli Azionisti di maggioranza Girefin S.p.A. e Gireimm S.r.l., mentre b) un sindaco effettivo ed un sindaco supplente sono stati eletti dalla lista numero 2), presentata dall'azionista di minoranza Aerius Investment Holding AG.

La lista numero 1) comprendeva i seguenti candidati:

- Massimiliano Folloni, nato a Novellara (Reggio Emilia), il 30 marzo 1950, sindaco effettivo;
- Diana Rizzo, nata a Bologna, il 21 luglio 1959, sindaco effettivo;
- Fabrizio Lotti, nato a Modena, il 14 gennaio 1964, sindaco effettivo;
- Filomena Napolitano, nata a Nola (Napoli), il 10 marzo 1970, sindaco supplente;
- Francesca Folloni, nata a Correggio (Reggio Emilia), il 16 dicembre 1979.

La lista numero 2) comprendeva i seguenti candidati:

- Eleonora Briolini, nata a Pescara, l'8 dicembre 1971, sindaco effettivo;
- Andrea Angelillis, nato a Milano, il 21 giugno 1977, sindaco supplente.

I candidati della lista numero 1) sono stati eletti con il voto favorevole di n. 66.498.130 azioni e i candidati della lista numero 2) sono stati eletti con il voto favorevole di n. 11.449.418 azioni. Con riferimento alle liste proposte sono stati espressi n. 10 voti contrari. Il capitale presente e con diritto di voto era stato pari al 66,29% dell'intero capitale sociale.

Di seguito, sono riportate brevemente le caratteristiche personali e professionali di ciascun sindaco, ai sensi dell'articolo 144-decies del Regolamento Emittenti.

Eleonora Briolini. Laureata in Economia e Commercio è iscritta all'Ordine dei dottori commercialisti di Milano dal 2002. Dal 1998 al 2011 ha fatto parte dello Studio Tributario e Societario in *partnership* con Deloitte & Touche S.p.A. dove si è occupata di consulenza fiscale in ambito domestico e transnazionale. E' stata responsabile del dipartimento fiscale dello Studio Legale Bird & Bird di Milano e attualmente ricopre il medesimo incarico presso BDO Italia.

Massimiliano Folloni. Laureato in Economia e Commercio presso l'Università di Modena è abilitato alla professione di Dottore Commercialista dal 1981. Dal 1987 ricopre inoltre incarichi di

curatore fallimentare e commissario/liquidatore giudiziale. Dal 1992 è revisore ufficiale e dal 1995 revisore contabile. Dal 1997 al 2000 ha ricoperto la carica di consigliere dell'Ordine dei Dottori Commercialisti di Reggio Emilia. Ricopre l'incarico di sindaco di varie società.

Diana Rizzo. Laureata in Economia e Commercio presso l'Università di Modena esercita la professione di Dottore Commercialista dal 1983, con particolare specializzazione in campo economico-aziendale, fiscale societario. È stata Revisore Ufficiale dei Conti e attualmente è Revisore Contabile, iscritta in sede di prima formazione dell'Albo oltre a Revisore degli Enti Locali. Collabora da oltre 30 anni con i Tribunali di Modena e Bologna in qualità di Consulente tecnico in materia civile e penale e perito valutatore e ricopre anche incarichi di incarichi di curatore fallimentare, commissario giudiziale. Ricopre l'incarico di sindaco di società industriali e holding finanziarie.

Andrea Angelillis. Laureato in Giurisprudenza presso l'Università Luiss di Roma ha proseguito i suoi studi all'Université Libre de Bruxelles e all'Università LIUC dove ha frequentato un master in economia e diritto delle imprese. Dal 2003 al 2007 ha svolto un dottorato di ricerca in diritto dell'impresa presso l'Università Bocconi di Milano. Dal 2001 al 2003 ha collaborato con uno studio legale associate a Treviso. Dal 2003 al 2008 ha lavorato presso lo studio legale Lombardi Molinari come *associate*. Dal 2008 lavora come *senior associate* presso lo studio legale Bird & Bird. Attualmente non ricopre cariche di amministrazione e di controllo presso alcuna società.

Filomena Napolitano. È iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti di Reggio Emilia dal 1998 e nel Registro dei Revisori Contabili dal 1999. Ha svolto incarichi istituzionali affidatigli dal Tribunale di Reggio Emilia, nella veste di Curatore di Fallimenti. Ricopre l'incarico di sindaco di società industriali e commerciali.

Alla luce della delibera assembleare di nomina del 29 aprile 2016 che ha provveduto a nominare il nuovo Collegio Sindacale in sostituzione di quello venuto a cessare con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015, nel corso dell'Esercizio il Sig. Luca Gaiani, la Sig.ra Marina Torelli e il Sig. Pietro Gracis hanno cessato di ricoprire la carica di sindaci della Società per scadenza naturale del loro mandato.

A far data dalla chiusura dell'Esercizio non sono intervenuti cambiamenti nella composizione del Collegio Sindacale della Società.

Nella tabella che segue sono indicate le cariche, di amministrazione e controllo, ricoperte, in società quotate e non quotate, dai membri del Collegio Sindacale della Società alla data del 31 dicembre 2016 (per ulteriori informazioni si rinvia alla tabella 3, in appendice alla presente Relazione):

Nome e Cognome	Società presso la quale è svolta l'attività esterna	Carica
Eleonora Briolini	Tekfor S.p.A. San Lorenzo S.p.A. Consorzio del prosciutto di San Daniele SCL Italia S.p.A. a socio unico Reggiani Macchine S.p.A. K.R.E. S.p.A. Sintesi società di investimenti e partecipazioni S.p.A.	Sindaco effettivo Sindaco effettivo Membro dell'Organo di Vigilanza Sindaco effettivo Presidente del Collegio Sindacale Sindaco effettivo Sindaco supplente
Massimilano Folloni	T.I.E. S.p.A. Girefin S.p.A. Systema S.p.A. Dulevo International S.p.A. A.E.B. S.p.A. Lovato Gas S.p.A. Confagricoltura Reggio Emilia Safe S.p.A. Settala Gas S.p.A. Tecnogas S.p.A. Welfare Italia S.p.A. Carpenter S.p.A. I.R.S. S.p.A. Tecnove S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale Presidente del Collegio Sindacale Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente Sindaco supplente
Diana Rizzo	Finfloor S.p.A. Fin Twin S.p.A. EDI.CER. S.p.A. Autin S.p.A. Florim S.p.A. Unicom S.r.l. BPER Banca S.p.A. Caolino Panciera S.p.A. Carimonte Holding S.p.A. Kerakoll S.p.A. Ceramiche Speranza S.p.A. I.S. Holding S.p.A. Kronos 2 Ceramiche S.p.A. Sitma Machinery S.p.A. Sitma S.p.A. Speranza S.p.A.	Sindaco supplente Sindaco supplente Sindaco supplente Sindaco supplente Sindaco supplente Presidente del Collegio Sindacale Sindaco effettivo Sindaco effettivo Sindaco supplente Sindaco supplente Presidente del Collegio Sindacale Sindaco supplente Sindaco supplente Sindaco supplente Sindaco supplente Sindaco supplente Sindaco supplente
Filomena Napolitano	T.I.E. S.p.A. Girefin S.p.A. I Tulipani SRL A.E.B. S.p.A. I.R.S. S.p.A. Lovato Gas S.p.A. I Ciclamini S.r.l. I Girasoli S.r.l. Carpenter S.p.A. Lodi S.p.A. Cooperativa sociale Il Bettolino Safe S.p.A.	Sindaco supplente Sindaco supplente Sindaco Unico e membro ODV Sindaco supplente Sindaco effettivo Sindaco supplente Membro ODV Membro ODV Sindaco effettivo Sindaco supplente Presidente Collegio Sindacale Sindaco supplente

Nel corso dell'Esercizio si sono tenute n. 13 riunioni del Collegio Sindacale, della durata media di 154 minuti. Per l'esercizio in corso sono previste almeno 6 riunioni del Collegio Sindacale, di cui una già tenutesi in data 20 febbraio 2017. Per quanto riguarda la percentuale di presenze dei singoli sindaci si rimanda alla tabella riportata in calce alla Relazione.

Al fine di mantenere un'adeguata conoscenza del settore di attività in cui opera la Società, i sindaci ricevono periodicamente e ogni qualvolta necessario informazioni e aggiornamenti sul settore in cui opera l'Emittente, sui principi di corretta gestione dei rischi e sulla normativa di riferimento, anche tramite materiale predisposto dalla Società.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione, anche tramite le funzioni interne della Società, cura che i sindaci possano partecipare ad iniziative finalizzate a fornire loro un'adeguata conoscenza del settore in cui la Società opera, delle dinamiche aziendali e della loro evoluzione, nonché del quadro normativo e autoregolamentare di riferimento.

All'atto della loro nomina i membri del Collegio Sindacale hanno dichiarato sotto la propria responsabilità di possedere i requisiti di indipendenza previsti dalle applicabili norme legislative e regolamentari. Il Collegio Sindacale ha valutato nel corso dell'Esercizio e comunque nella prima occasione utile dopo la loro nomina il permanere dei requisiti di indipendenza in capo ai propri membri, applicando i criteri previsti dal Codice di Autodisciplina con riferimento all'indipendenza degli amministratori e ha trasmesso l'esito di tali verifiche al Consiglio di Amministrazione. Inoltre, il Consiglio di Amministrazione in data 29 aprile 2016 ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza in capo ai sindaci e, trattandosi della prima verifica successiva alla nomina dei sindaci, ha pubblicato in pari data l'esito di tale verifica mediante diffusione di un comunicato stampa.

La remunerazione dei sindaci è commisurata all'impegno richiesto, alla rilevanza del ruolo ricoperto nonché alle caratteristiche dimensionali e settoriali dell'impresa.

Ai sensi del punto 8.C.4 del Codice di Autodisciplina il sindaco che, per conto proprio o di terzi, abbia un interesse in una determinata operazione dell'Emittente deve informare tempestivamente e in modo esauriente gli altri sindaci e il presidente del Consiglio di Amministrazione circa natura, termini, origine e portata del proprio interesse.

Il Collegio Sindacale ha vigilato sull'indipendenza della società di revisione, verificando tanto il rispetto delle disposizioni normative in materia, quanto la natura e l'entità dei servizi diversi dal controllo contabile prestati all'Emittente ed alle sue controllate da parte della stessa società di revisione e delle entità appartenenti alla rete della medesima.

Il Collegio Sindacale, nello svolgimento della propria attività, si è coordinato con il Comitato controllo e rischi, l'Organismo di Vigilanza e con la funzione di *Internal Audit*.

15. RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

L'Emittente ha istituito un'apposita sezione denominata "*Investors*" nell'ambito del proprio sito *internet*, facilmente individuabile ed accessibile, nella quale sono messe a disposizione le informazioni concernenti l'Emittente che rivestono rilievo per i propri Azionisti, in modo da consentire a questi ultimi un esercizio consapevole dei propri diritti.

Il Sig. Pierpaolo Marziali è stato identificato quale responsabile incaricato della gestione dei rapporti con gli Azionisti (*investor relations manager*).

Alla luce della struttura organizzativa dell'Emittente, si è ritenuto di non procedere alla costituzione di una apposita struttura aziendale incaricata di gestire i rapporti con gli Azionisti.

16. ASSEMBLEE (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERA C), DEL TESTO UNICO)

L'articolo 11 dello statuto dell'Emittente prevede, in tema di intervento degli Azionisti all'Assemblea, quanto segue: *"Possono intervenire all'assemblea gli aventi diritto al voto, purché la loro legittimazione sia attestata secondo le modalità ed entro i termini previsti dalle disposizioni legislative e regolamentari pro tempore vigenti. Ogni avente diritto al voto può, mediante delega scritta, farsi rappresentare in assemblea da terzi, in conformità e nei limiti di quanto disposto dalla legge. La notifica elettronica della delega alla società può essere effettuata tramite posta elettronica certificata all'indirizzo di posta elettronica della società indicato nell'avviso di convocazione. La società non designa un rappresentante per il conferimento di deleghe da parte dei soci"*.

La Società non ha ritenuto di adottare un regolamento assembleare, in quanto ritiene che i poteri statutariamente attribuiti al Presidente dell'Assemblea, cui compete la direzione dei lavori assembleari, compresa la determinazione dell'ordine e del sistema di votazione, mettano lo stesso nella condizione di mantenere un ordinato svolgimento delle Assemblee, evitando peraltro i rischi e gli inconvenienti che potrebbero derivare dall'eventuale mancata osservanza, da parte della stessa Assemblea, delle disposizioni regolamentari.

L'Assemblea ordinaria è convocata dal Consiglio di Amministrazione almeno una volta all'anno, entro 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale oppure entro 180 giorni qualora ne ricorrono le condizioni di legge.

L'Assemblea è inoltre convocata, in unica convocazione, in via ordinaria o straordinaria, dall'organo amministrativo - ogniqualvolta lo ritenga opportuno e nei casi previsti dalla legge - ovvero da almeno due membri del Collegio Sindacale secondo quanto previsto dalle vigenti disposizioni legislative.

Le convocazioni delle Assemblee vanno attuate mediante avviso contenente l'indicazione del giorno, dell'ora e del luogo della riunione, l'elenco delle materie da trattare, nonché le altre informazioni richieste dalle vigenti disposizioni legislative e regolamentari. L'avviso di convocazione deve essere pubblicato, nei termini previsti dalle vigenti disposizioni legislative, sul sito internet della Società nonché con le altre modalità previste dalle norme di legge e regolamentari *pro tempore* vigenti.

I soci che, anche congiuntamente, rappresentino almeno un quarantesimo del capitale sociale, possono richiedere l'integrazione dell'elenco delle materie da trattare, indicando nella domanda gli ulteriori argomenti da essi proposti ovvero presentare proposte di deliberazione su materie già all'ordine del giorno, nei limiti e con le modalità previste dalla legge. Colui al quale spetta il diritto di voto può presentare individualmente proposte di deliberazione in Assemblea.

La richiesta di integrazione dell'elenco delle materie da trattare ai sensi del precedente comma non è ammessa per gli argomenti sui quali l'Assemblea delibera, a norma di legge, su proposta degli amministratori o sulla base di un progetto o di una relazione da essi predisposta, diversa dalla relazione sulle materie all'ordine del giorno.

Gli aventi diritto al voto possono formulare domande sulle materie all'ordine del giorno anche prima dell'Assemblea, purché entro i termini previsti nell'avviso di convocazione, tramite posta elettronica certificata utilizzando l'apposito indirizzo di posta elettronica della società indicato nell'avviso di convocazione.

La Società non è tenuta a fornire risposta se le informazioni pertinenti sono disponibili sul sito *internet* della Società in un formato "domanda e risposta" nonché ogni qualvolta sia necessario tutelare la riservatezza e gli interessi della Società.

L'Assemblea, sia ordinaria che straordinaria, si svolge in un'unica convocazione e si costituisce e delibera validamente con le maggioranze previste dalla legge.

Il diritto di ciascun socio di prendere la parola sugli argomenti posti in discussione è garantito grazie al coordinamento degli interventi e dello svolgimento dei lavori assembleari effettuato da parte del Presidente dell'assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione ha riferito in Assemblea sull'attività svolta e programmata e si è adoperato per assicurare agli Azionisti un'adeguata informativa circa gli elementi necessari perché essi potessero assumere, con cognizione di causa, le decisioni di competenza Assembleare. Nel corso dell'Esercizio quattro Amministratori sono intervenuti in Assemblea.

Nel corso dell'Esercizio non si sono verificate variazioni significative nella composizione della compagine sociale dell'Emittente; pertanto il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto necessario valutare l'opportunità di proporre all'Assemblea modifiche dello statuto in merito alle percentuali stabilite per l'esercizio delle azioni e delle prerogative poste a tutela delle minoranze.

17. ULTERIORI PRATICHE DI GOVERNO SOCIETARIO (EX ART. 123-BIS, COMMA 2, LETTERA A), TESTO UNICO)

L'Emittente non ha ritenuto di applicare ulteriori pratiche di governo societario rispetto a quelle già indicate nei punti precedenti e contenute in specifici obblighi previsti da norme legislative e/o regolamentari.

18. CAMBIAMENTI DALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO

Si segnala che in data 27 marzo 2017 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha positivamente verificato la sussistenza in capo al Consigliere Anton Karl dei requisiti di indipendenza ai sensi della normativa applicabile e di quanto previsto dal Codice di Autodisciplina, tenuto conto (i) delle verifiche svolte all'interno del Consiglio di Amministrazione; (ii) dei controlli effettuati al riguardo dal Collegio Sindacale; e (iii) delle dichiarazioni rilasciate dallo stesso Consigliere Anton Karl.

Oltre a quanto sopra riportato, non si segnalano ulteriori cambiamenti nella struttura di corporate governance della Società successivi alla chiusura dell'Esercizio.

TABELLE

TABELLA 1: INFORMAZIONI SUGLI ASSETTI PROPRIETARI

STRUTTURA DEL CAPITALE SOCIALE

	Numero azioni	% rispetto al c.s.	Quotato (indicare mercati) / non quotato	Diritti e obblighi
Azioni ordinarie	112.500.000	100%	Quotato (MTA)	Da cod. civ. e regolamenti
Azioni con diritto di voto limitato	-	-	-	-
Azioni prive del diritto di voto	-	-	-	-

PARTECIPAZIONI RILEVANTI NEL CAPITALE SOCIALE

Dichiarante	Azionista diretto	Quota % su capitale ordinario	Quota % su capitale votante
Trust Landi (trust regolato dalla legge del Jersey il cui trustee risulta essere Stefano Landi)	Girefin S.p.A.	54,667	54,667
	Gireimm S.r.l.	4,444	4,444
Aerius Investment Holding AG	Aerius Investment Holding AG	8,356	8,356

TABELLA 2: STRUTTURA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI COMITATI

TABELLA 3: STRUTTURA DEL COLLEGIO SINDACALE

COLLEGIO SINDACALE											
Carica	Componenti	Anno di nascita	In carica dal	In carica fino a	Data di prima nomina	Lista (M/m) *	Indipendenza da Codice di Autodisciplina	** (%)	Numero di altri incarichi ***		
Presidente	Eleonora Briolini	1971	Assemblea ordinaria del 29 aprile 2016	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2018	24/04/2013	m	x	100%	7		
Sindaco Effettivo	Massimiliano Folloni	1950			16/05/2007	M	x	100%	14		
Sindaco Effettivo	Diana Rizzo	1959			29/04/2016	M	x	100%	16		
Sindaco Supplente	Andrea Angelillis	1977			29/04/2016	m	x	N/A	0		
Sindaco Supplente	Filomena Napolitano	1970			16/05/2007	M	x	N/A	12		
SINDACI CESSATI DURANTE L'ESERCIZIO DI RIFERIMENTO											
Sindaco Effettivo	Luca Gaiani	1960	Assemblea ordinaria del 24 aprile 2013	Approvazione del bilancio al 31 dicembre 2015	22/04/2010	M	x	100%	26		
Sindaco Effettivo	Marina Torelli	1961			16/05/2007	M	x	100%	17		
Sindaco Supplente	Pietro Gracis	1984			24/04/2013	m	x	N/A	6		
		Quorum richiesto per la presentazione delle liste dell'ultima nomina: 2.5%									
		Numero riunioni svolte durante l'Esercizio: 13									
		NOTE									
		* In questa colonna è indicato M/m a seconda che il componente sia stato eletto dalla lista votata dalla maggioranza (M) o da una minoranza (m).									
		** In questa colonna è indicata la percentuale di partecipazione dei sindaci alle riunioni del Collegio Sindacale (n. presenze/n. di riunioni svolte durante l'effettivo periodo di carica del soggetto interessato).									
		*** In questa colonna è indicato il numero di incarichi di amministratore o sindaco ricoperti dal soggetto interessato rilevanti ai sensi dell'art. 148-bis del Testo Unico.									



Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2016 Gruppo Landi Renzo

Situazione
Patrimoniale-
Finanziaria
Consolidata

Conto Economico
Consolidato

Conto Economico
Complessivo
Consolidato

Rendiconto
Finanziario
Consolidato

Prospetto delle
variazioni
del Patrimonio Netto
Consolidato

Note Illustrative

ALLEGATI

Attestazione del
Bilancio
consolidato
ai sensi dell'art.
154-bis del D. Lgs.
58/98



Relazione della
Società di
revisione

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA CONSOLIDATA *

(Migliaia di Euro)

ATTIVITA'	Note	31/12/2016	31/12/2015
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	2	30.500	35.364
Costi di sviluppo	3	8.420	8.404
Avviamento	4	30.094	30.094
Altre attività immateriali a vita definita	5	20.359	22.696
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6	43	109
Altre attività finanziarie non correnti	7	664	574
Imposte anticipate	8	6.887	7.615
Totale attività non correnti		96.967	104.856
Attività correnti			
Crediti verso clienti	9	37.551	33.764
Rimanenze	10	49.872	57.528
Lavori in corso su ordinazione	11	1.281	2.904
Altri crediti e attività correnti	12	10.082	16.347
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	16.484	38.264
Totale attività correnti		115.270	148.807
TOTALE ATTIVITA'		212.237	253.663

(Migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	31/12/2016	31/12/2015
Patrimonio netto			
Capitale sociale	14	11.250	11.250
Altre riserve	14	59.400	95.428
Utile (perdita) del periodo	14	-25.245	-35.288
Totale Patrimonio Netto del Gruppo		45.405	71.390
Patrimonio netto di terzi		-323	425
TOTALE PATRIMONIO NETTO		45.082	71.815
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	15	18.687	11.935
Altre passività finanziarie non correnti	16	22.812	1.468
Fondi per rischi ed oneri	17	8.973	8.059
Piani a benefici definiti per i dipendenti	18	3.124	3.313
Passività fiscali differite	19	514	527
Totale passività non correnti		54.110	25.302
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	20	40.662	50.797
Altre passività finanziarie correnti	21	10.039	33.523
Debiti verso fornitori	22	53.090	58.351
Debiti tributari	23	2.604	4.990
Altre passività correnti	24	6.650	8.885
Totale passività correnti		113.045	156.546
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		212.237	253.663

* Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla Situazione patrimoniale finanziaria consolidata sono evidenziati nell'apposito prospetto riportato nell'Allegato 2.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO *

(Migliaia di Euro)	Note	31/12/2016	31/12/2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25	184.242	205.522
Altri ricavi e proventi	26	1.217	1.883
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	27	-94.236	-100.439
<i>di cui non ricorrenti</i>	27	-1.000	
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	28	-51.601	-58.483
<i>di cui non ricorrenti</i>	28	-2.345	-1.296
Costo del personale	29	-36.364	-43.854
<i>di cui non ricorrenti</i>	29	0	-3.058
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	30	-6.160	-5.913
<i>di cui non ricorrenti</i>	30	-2.300	-2.700
Margine operativo lordo		-2.902	-1.284
Ammortamenti e riduzioni di valore	31	-16.018	-25.617
<i>di cui non ricorrenti</i>	31	0	-10.178
Margine operativo netto		-18.920	-26.901
Proventi finanziari	32	117	412
Oneri finanziari	33	-5.161	-4.966
Utili (perdite) su cambi	34	904	-930
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	35	-66	-288
Utile (Perdita) prima delle imposte		-23.126	-32.673
Imposte correnti e differite	36	-2.878	-2.914
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:		-26.004	-35.587
Interessi di terzi		-759	-299
Utile (perdita) netto del Gruppo		-25.245	-35.288
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	37	-0,2244	-0,3137
Utile (Perdita) diluito per azione		-0,2244	-0,3137

* Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sul Conto Economico consolidato sono evidenziati nell'apposito prospetto riportato nell'Allegato 1.

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)	Note	31/12/2016	31/12/2015
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi:		-26.004	-35.857
<i>Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico</i>			
Rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	18	-127	351
Totale Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico		-127	351
<i>Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a Conto Economico</i>			
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere		-1.020	-1.320
Totale Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a Conto Economico		-1.020	-1.320
<i>Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto al netto degli effetti fiscali</i>			
		-1.147	-969
Totale Conto Economico Consolidato Complessivo del periodo		-27.151	-36.556
Utile (perdita) degli Azionisti della Capogruppo		-26.354	-36.276
Interessi di terzi		-797	-280

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31/12/2016	31/12/2015
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) del periodo	-26.004	-35.587
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	8.522	8.463
Ammortamento di attività immateriali	7.191	6.966
Perdite per riduzione di valore di attività immateriali	305	10.178
Perdita per riduzione di valore dei crediti	1.985	800
Oneri finanziari netti	4.140	5.484
Imposte sul reddito dell'esercizio	2.878	2.914
	-983	-782
<i>Variazioni di:</i>		
rimanenze e lavori in corso su ordinazione	9.279	5.427
crediti commerciali ed altri crediti	1.717	3.345
debiti commerciali ed altri debiti	-10.900	-1.281
fondi e benefici ai dipendenti	598	2.850
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	-289	9.559
Interessi pagati	-4.754	-4.233
Interessi incassati	56	314
Imposte sul reddito pagate	-1.117	-1.455
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	-6.104	4.185
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	166	228
Aumenti di capitale società controllate	66	72
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-4.412	-9.053
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-418	-1.108
Costi di sviluppo	-4.546	-5.362
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-9.144	-15.223
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incassi derivanti dall'emissione di obbligazioni	0	33.098
Rimborsi obbligazioni	-2.040	0
Erogazione (rimborsi) dei finanziamenti a Medio Lungo Termine	-17.320	4.200
Variazione debiti bancari a breve	13.837	-18.641
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento	-5.523	18.657
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-20.771	7.619
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	38.264	31.820
Effetto della fluttuazione dei cambi sulle disponibilità liquide	-1.009	-1.175
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	16.484	38.264
Altre informazioni	31/12/2016	31/12/2015
(Aumento)/Diminuzione nei crediti commerciali ed altri crediti verso parti correlate	426	-438
Aumento/(Diminuzione) nei debiti commerciali ed altri debiti verso parti correlate	2.080	787

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONO NETTO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Straordinaria e Altre	Riserva Sovraprezzo Azioni	Risultato dell'esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2014	11.250	2.250	49.170	46.598	-1.783	107.485	39	552	108.076
Risultato dell'esercizio					-35.288	-35.288		-299	-35.587
Utile/Perdite attuariali IAS 19			337			337		14	351
Differenza di traduzione			-1.325			-1.325		5	-1.320
Totale utile/perdita complessivo	0	0	-988	0	-35.288	-36.276	-299	19	-36.556
Altri movimenti			181			181		114	295
Altri aumenti di capitale						0		0	0
Destinazione risultato			-1.783		1.783	0	-39	39	0
Totale effetti derivanti da operazioni con gli azionisti	0	0	-1.602	0	1.783	181	-39	153	295
Saldo al 31 dicembre 2015	11.250	2.250	46.580	46.598	-35.288	71.390	-299	724	71.815
Risultato dell'esercizio					-25.245	-25.245		-759	-26.004
Utile/Perdite attuariali IAS 19			-127			-127			-127
Differenza di traduzione			-982			-982		-38	-1.020
Totale utile/perdita complessivo	0	0	-1.109	0	-25.245	-26.354	-759	-38	-27.151
Altri movimenti			369			369		49	418
Altri aumenti di capitale						0			0
Destinazione risultato			-35.288		35.288	0	299	-299	0
Totale effetti derivanti da operazioni con gli azionisti	0	0	-34.919	0	35.288	369	299	-250	418
Saldo al 31 dicembre 2016	11.250	2.250	10.552	46.598	-25.245	45.405	-759	436	45.082

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016 GRUPPO LANDI RENZO

A) 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 (comparto “sistemi per auto” del Settore Gas), compressori per stazioni di rifornimento attraverso il marchio SAFE (comparto “sistemi di distribuzione” del Settore Gas), nonché, in misura inferiore, impianti audio attraverso la controllata Eighteen Sound S.r.l. ed antifurti attraverso il marchio MED. Il Gruppo gestisce tutte le fasi del processo che conduce alla produzione ed alla vendita di sistemi di alimentazione per autotrazione. Il Gruppo vende sia alle principali case di produzione automobilistica a livello mondiale (clienti OEM) sia a rivenditori ed importatori indipendenti (clienti *After Market*).

La struttura del Gruppo Landi, rispetto al 31 dicembre 2015 è invariata; si segnala, tuttavia, l’aumento della percentuale di partecipazione nella società Emmegas S.r.l. che passa dal 70% al 100%, a seguito della sottoscrizione da parte della Capogruppo Landi Renzo S.p.A. dell’intero capitale sociale in conseguenza del suo azzeramento per perdite di periodo. Si segnala, inoltre, la riduzione della percentuale di partecipazione, che passa dal 100% al 74%, nella società Officine Lovato Private Limited da parte della società Lovato Gas S.p.A. a seguito della cessione di una quota del capitale sociale ad uno storico *partner* indiano.

La Capogruppo del Gruppo Landi Renzo è la Landi Renzo S.p.A. con sede legale in Cavriago (RE), nel seguito anche la “Capogruppo” o la “Società”. La Società è quotata alla Borsa di Milano nel segmento FTSE Italia STAR.

Il presente bilancio è sottoposto a revisione legale dei conti da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.

B) CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO E ATTESTAZIONE DI CONFORMITÀ

Attestazione di conformità ai principi contabili internazionali e base di presentazione

Il bilancio consolidato è stato predisposto in accordo con gli UE-IFRS, intendendosi per tali tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards" (IAS), tutte le interpretazioni dell'"International Reporting Interpretations Committee" (IFRIC), precedentemente denominate "Standard Interpretations Committee" (SIC) che, alla data di chiusura del bilancio consolidato, siano state oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. Gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

Il bilancio consolidato è stato redatto in Euro, che rappresenta la valuta dell'ambiente economico prevalente in cui opera il Gruppo. I dati riportati nella Situazione Patrimoniale Finanziaria consolidata, nel Conto Economico consolidato e nel Conto Economico Complessivo consolidato di periodo sono espressi in migliaia di Euro, moneta funzionale della Società, così come i dati contenuti nel Rendiconto Finanziario consolidato, nel Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto consolidato e nelle presenti Note Illustrative. Gli arrotondamenti sono effettuati a livello di singolo conto contabile.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dal Gruppo, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 - Presentazione del bilancio:

il prospetto della Situazione Patrimoniale Finanziaria consolidata è stato predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";

il Prospetto di Conto Economico Consolidato è stato predisposto separatamente dal Prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato, ed è stato predisposto classificando i costi operativi per natura, struttura ritenuta più rappresentativa rispetto alla struttura per destinazione, in quanto conformi alle modalità di reporting interno ed in linea con la prassi internazionale del settore;

il prospetto di Conto Economico Complessivo Consolidato comprende, oltre al risultato dell'esercizio, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto consolidato riconducibili a operazioni non poste in essere con gli azionisti della Società;

il prospetto di Rendiconto Finanziario Consolidato è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti delle attività operative secondo il "metodo indiretto".

Continuità Aziendale

Il Gruppo nel corso dell'esercizio 2016 ha subito una significativa contrazione dei ricavi rispetto all'esercizio precedente che ha comportato un risultato negativo pari ad Euro 26.004 migliaia ed un peggioramento della Posizione Finanziaria Netta che si attesta a Euro - 75.716 migliaia.

Durante il secondo semestre dell'esercizio, in considerazione della struttura della posizione finanziaria nonché delle prospettive elaborate nell'ambito dell'aggiornamento del Piano Industriale, poi approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 dicembre 2016 (il "**Piano Industriale**"), è stato avviato un progetto di ottimizzazione della struttura finanziaria con il supporto di "Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A." in qualità di *Advisor* finanziario.

Il citato progetto di ottimizzazione ha comportato la definizione di un accordo con il ceto bancario (l'"**Accordo di Ottimizzazione**") che prevede, tra l'altro, lo spostamento della data di scadenza dell'indebitamento della Società e delle altre società controllate firmatarie dell'accordo al 2022, la rimodulazione delle rate di rimborso attraverso la previsione di rate di importo crescente in coerenza con gli obiettivi di generazione di cassa previsti dal Piano Industriale, la rimodulazione dei parametri finanziari più in linea con le prospettive industriali e le previsioni di realizzo del Gruppo nonché la conferma delle linee a breve termine fino al 2022 secondo le modalità e i termini di cui all'Accordo di Ottimizzazione e in ammontare coerente con le necessità previste dal Piano Industriale.

Si precisa che l'Accordo di Ottimizzazione risulta, alla data odierna, sottoscritto da tutte le banche ad eccezione di una banca, impegnata solo sul breve termine, che terminerà il suo *iter* approvativo in tempo utile per la pubblicazione del progetto di bilancio civilistico e del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2016. La Società non è, alla data odierna, a conoscenza di fatti ed eventi che possano far ritenere che sussistano elementi ostativi alla positiva conclusione di tale *iter* autorizzativo e alla conseguente sottoscrizione di tale Accordo di Ottimizzazione da parte della medesima banca.

Contestualmente alla firma del citato Accordo di Ottimizzazione, gli azionisti di controllo si sono impegnati ad effettuare entro la data di efficacia dell'Accordo di Ottimizzazione un versamento in conto futuro aumento di capitale o in conto aumento di capitale della Capogruppo di complessivi Euro 8.866.500,00. Quale ulteriore misura di rafforzamento del capitale, l'Accordo di Ottimizzazione prevede che entro il 31 dicembre 2018 sia data esecuzione ad un aumento del capitale sociale per un importo complessivo di Euro 15.000.000,00 che, per quanto riguarda la parte di spettanza degli azionisti di controllo, verrà eseguito mediante conversione del suddetto versamento in conto futuro aumento di capitale.

Analogamente al succitato Accordo di Ottimizzazione con il ceto bancario sono state sottoposte agli obbligazionisti del Prestito alcune modifiche al regolamento dello stesso che riguardano, tra l'altro, il riscadenziamiento del rimborso sulla base di rate di importo crescenti ed in linea con quanto previsto dall'Accordo di Ottimizzazione, la rimodulazione dei parametri finanziari anche alla luce delle risultanze del Piano Industriale, nonché una diminuzione temporanea del tasso d'interesse in relazione ai periodi che hanno inizio dalla data di pagamento del 30 aprile 2017 alla data di pagamento che cadrà il 30 giugno

2019 dall'attuale 6,10% al 5,50% su base annua.

L'assemblea degli obbligazionisti chiamata ad approvare la citata modifica del regolamento è fissata per il prossimo 30 marzo 2017 in prima convocazione.

La Società non è a conoscenza, alla data odierna, di fatti ed eventi che possano far ritenere che sussistano elementi ostativi alla favorevole conclusione della riunione assembleare degli obbligazionisti fissata per il 30 marzo 2017.

Ne consegue pertanto che la Società non ritiene che sussistano, ad oggi, fatti o elementi che possano far ritenere l'esistenza di criticità in merito all'adozione del presupposto della continuità aziendale quale principio di redazione della presente Relazione Finanziaria.

Principi contabili di recente emanazione

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, ad eccezione dell'adozione di nuovi principi ed interpretazioni applicabili a partire dal 1° gennaio 2016 di seguito elencati.

Regolamento UE di omologazione	Descrizione
Regolamento (UE) 2016/1703	<p>Regolamento (UE) 2016/1703 della Commissione del 22 settembre 2016, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 257 del 23 settembre 2016, adotta il documento "Entità d'investimento: applicazione dell'eccezione di consolidamento", che modifica l'IFRS 10 Bilancio consolidato, l'IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità e lo IAS 28 Partecipazioni in società collegate e joint venture.</p> <p>Le modifiche mirano a precisare i requisiti per la contabilizzazione delle entità d'investimento e a prevedere esenzioni in situazioni particolari. Le società applicano le modifiche, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2016 o successivamente.</p>
Regolamento (UE) 2015/2441	<p>Regolamento (UE) 2015/2441 della Commissione del 18 dicembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 336 del 23 dicembre, adotta Modifiche allo IAS 27 Bilancio separato: Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato.</p> <p>Le modifiche intendono permettere alle entità di applicare il metodo del patrimonio netto, descritto nello IAS 28 Partecipazioni in società collegate e joint venture, per contabilizzare nei rispettivi bilanci separati le partecipazioni in controllate, in joint venture e in società collegate.</p>
Regolamento (UE) 2015/2406	<p>Regolamento (UE) 2015/2406 della Commissione del 18 dicembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 333 del 19 dicembre, adotta Modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio: Iniziativa di informativa.</p> <p>Le modifiche mirano a migliorare l'efficacia dell'informativa e a spronare le società a determinare con giudizio professionale le informazioni da riportare nel bilancio nell'ambito dell'applicazione dello IAS 1.</p>
Regolamento (UE) 2015/2343	<p>Regolamento (UE) 2015/2343 della Commissione del 15 dicembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 330 del 16 dicembre, adotta il Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2012-2014, nel contesto dell'ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali.</p>

Regolamento UE di omologazione	Descrizione
Regolamento (UE) 2015/2231	Regolamento (UE) 2015/2231 della Commissione del 2 dicembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 317 del 3 dicembre, adotta Modifiche allo IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e allo IAS 38 Attività immateriali: Chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili.
Regolamento (UE) 2015/2173	Regolamento (UE) 2015/2173 della Commissione del 24 novembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 307 del 25 novembre, adotta Modifiche all'IFRS 11 <i>Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto</i> . Le modifiche forniscono guidance sulla contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto che costituiscono una attività aziendale.
Regolamento (UE) 2015/2113	Regolamento (UE) 2015/2113 del 24 novembre 2015. Le modifiche allo IAS 16 e IAS 41 prevedono che le piante fruttifere, al contrario di come avveniva in precedenza, debbano essere contabilizzate analogamente agli elementi di immobili, impianti e macchinari costruiti in economia prima che siano nel luogo e nella condizione necessaria perché essi siano in grado di funzionare nel modo inteso dalla direzione aziendale come previsto dallo IAS 16 "Property, Plant and Equipment".
Regolamento (UE) 2015/29	Regolamento (UE) 2015/29 della Commissione del 17 dicembre 2014, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 5 del 9 gennaio, adotta <i>Modifiche allo IAS 19 – Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti</i> . Le modifiche mirano a semplificare e a chiarire la contabilizzazione dei contributi di dipendenti o terzi collegati ai piani a benefici definiti.
Regolamento (UE) 2015/28	Regolamento (UE) 2015/28 della Commissione del 17 dicembre 2014, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 5 del 9 gennaio, adotta il <i>Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2010-2012</i> . L'obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di trattare argomenti necessari relativi a incoerenze riscontrate negli IFRS oppure a chiarimenti di carattere terminologico, che non rivestono un carattere di urgenza, ma che sono stati discussi dallo IASB nel corso del ciclo progettuale iniziato nel 2011. Le modifiche all'IFRS 8 e agli IAS 16, 24 e 38 sono chiarimenti o correzioni ai principi in questione. Le modifiche agli IFRS 2 e 3 comportano cambiamenti alle disposizioni vigenti o forniscono ulteriori indicazioni in merito alla loro applicazione.

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, o le modifiche di principi già in vigore, la cui applicazione obbligatoria decorre dal 1° gennaio 2017 o data successiva (nel caso in cui il bilancio non coincida con l'anno solare). Il Gruppo non si è avvalso della facoltà di applicazione anticipata.

Regolamento UE di omologazione	Descrizione
Regolamento (UE) 2016/2067	Regolamento (UE) 2016/2067 della Commissione del 22 novembre 2016, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 323 del 29 novembre 2016, adotta l'IFRS 9 Strumenti finanziari, inteso a 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. Le società applicano lo standard, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2018 o successivamente.
Regolamento (UE) 2016/1905	Regolamento (UE) 2016/1905 della Commissione del 22 settembre 2016, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 295 del 29 ottobre 2016, adotta l'IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti, inteso a migliorare la rendicontazione contabile dei ricavi e quindi nel complesso la comparabilità dei ricavi nei bilanci. Le società applicano lo standard, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2018 o successivamente.
Regolamento (UE) 1905 del 22 settembre 2016	L'IFRS 15, che entrerà in vigore dal 1° gennaio 2018, 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. Il processo da seguire per il riconoscimento dei ricavi è il seguente: 1) Identificazione del contratto con il cliente; 2) Identificazione della prestazione; 3) Determinazione dei corrispettivi; 4) Allocazione del corrispettivo correlato all'esecuzione della prestazione 5) Riconoscimento dei ricavi legati all'esecuzione della prestazione.

Regolamento (UE) 1905 del 22 settembre 2016	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 omnicomprensivo 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.
---	---

Nel corso dell'esercizio lo IASB ha apportato modifiche ad alcuni principi IAS/IFRS precedentemente emanati e ha pubblicato nuovi principi contabili internazionali.

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>
13 gennaio 2016	<p>Lo IASB ha pubblicato il nuovo standard IFRS 16 Leases, che sostituisce lo IAS 17. L'IFRS 16 si applica a partire dal 1° gennaio 2019. E' consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicano anche l'IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers.</p> <p>Il Gruppo ha avviato un'analisi finalizzata a stimare gli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 con particolare riferimento ai contratti di locazione passiva di gallerie commerciali non di proprietà.</p>
19 gennaio 2016	<p>Lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12 Income Tax. Il documento Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12) mira a chiarire come contabilizzare le attività fiscali differite relative a strumenti di debito misurati al fair value. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017. E' consentita un'applicazione anticipata.</p>

29 gennaio 2016	Lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 7 Statement of Cash Flows: Disclosure Initiative. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017.
21 giugno 2016	Lo IASB ha pubblicato le modifiche all'IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions, che hanno l'obiettivo di chiarire la contabilizzazione di alcuni tipi di operazioni con pagamento basato su azioni. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018. E' tuttavia consentita un'applicazione anticipata.
9 dicembre 2016	Lo IASB ha pubblicato diverse modifiche agli standards e un'interpretazione IFRIC, volte a chiarire alcune disposizioni degli IFRS. In particolare, si tratta di: - Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle, che modifica l'IFRS 1, l'IFRS 12 e lo IAS 28; - IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration, che entra in vigore dal 1° gennaio 2018; - Modifica allo IAS 40 Investment Property: Transfers of Investment Property, che entra il vigore il 1° gennaio 2018.

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 2016.

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

C) PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili descritti di seguito sono stati applicati in maniera omogenea per tutti i periodi inclusi nel presente bilancio consolidato e da tutte le entità del Gruppo.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il Bilancio Consolidato include il bilancio di esercizio della Società e delle società controllate, approvati dai Consigli d'Amministrazione delle singole società opportunamente rettificati, ove necessario, per uniformarli ai principi contabili adottati dalla Società. Si segnala che tutte le società del Gruppo chiudono il proprio esercizio al 31 dicembre, tranne la società indiana Officine Lovato Private Limited che consuntiva il proprio bilancio d'esercizio al 31 marzo. Le società incluse nell'area di consolidamento sono dettagliate nel successivo paragrafo "Area di consolidamento".

Società controllate

Le società controllate sono le imprese in cui il Gruppo è esposto, o ha diritto a partecipare alla variabilità dei relativi ritorni economici ed è in grado di esercitare il proprio potere decisionale sulle attività rilevanti della partecipata in modo da influenzare tali ritorni. L'esistenza del controllo è verificata ogni volta che fatti e circostanze indicano una variazione in uno o più dei tre elementi qualificanti il controllo. Generalmente si presume l'esistenza del controllo quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, più della metà dei diritti di voto, tenendo in considerazione anche quelli potenziali immediatamente esercitabili o convertibili.

Le attività e le passività, gli oneri e i proventi delle imprese controllate sono assunti linea per linea, a partire dalla data in cui la Capogruppo ne assume il controllo diretto o indiretto (ossia per il tramite di una o più altre controllate) e fino alla data in cui tale controllo cessa di esistere, attribuendo, ove applicabile, ai soci di minoranza la quota di patrimonio netto e del risultato netto del periodo di loro spettanza, evidenziando le stesse separatamente in apposite voci del patrimonio netto e del Conto Economico complessivo consolidato. In presenza di quote di partecipazione acquisite successivamente all'assunzione del controllo (acquisto di interessenze di terzi), l'eventuale differenza positiva tra il costo di acquisto e la corrispondente frazione di patrimonio netto acquisita è rilevata nel patrimonio netto di competenza del Gruppo; analogamente, sono rilevati a patrimonio netto gli effetti derivanti dalla cessione di quote di minoranza senza perdita del controllo.

Differentemente, la cessione di quote che comporta la perdita del controllo determina la rilevazione a Conto Economico:

- dell'eventuale plusvalenza/minusvalenza calcolata come differenza tra il corrispettivo ricevuto e la corrispondente frazione di patrimonio netto consolidato ceduta;

- dell'effetto della rimisurazione dell'eventuale partecipazione residua mantenuta per allinearla al relativo fair value (valore equo);
- degli eventuali valori rilevati nelle altre componenti del risultato complessivo relativi alla ex controllata per i quali sia previsto il rigiro a Conto Economico, ovvero in caso non sia previsto il rigiro a Conto Economico a utili (perdite) portate a nuovo.

Il valore dell'eventuale partecipazione mantenuta, allineato al relativo *fair value* (valore equo) alla data di perdita del controllo, rappresenta il nuovo valore di iscrizione della partecipazione e pertanto il valore di riferimento per la successiva valutazione della partecipazione secondo i criteri di valutazione applicabili.

La quota del capitale e delle riserve di pertinenza di terzi nelle controllate e la quota di pertinenza di terzi del valore dell'utile o perdita d'esercizio delle controllate consolidate sono identificate separatamente nella Situazione Patrimoniale Finanziaria, nel Conto Economico e nel Conto Economico Complessivo. Quando le perdite di pertinenza di terzi eccedono la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata, l'eccedenza, ossia il deficit, viene registrata a carico dei soci della controllante, salvo il caso e nella misura in cui i soci di minoranza abbiano un'obbligazione vincolante e siano in grado di effettuare un investimento addizionale a copertura delle perdite, nel qual caso l'eccedenza viene registrata tra le attività nel bilancio consolidato. Nel primo caso, se si dovessero verificare utili in futuro, la quota di tali utili di pertinenza dei terzi è attribuita alla quota di utile dei soci della controllante per l'ammontare necessario per recuperare le perdite in precedenza ad essi attribuite. Le variazioni della quota di partecipazione del Gruppo in una entità controllata che non comportano la perdita del controllo sono contabilizzate come operazioni effettuate tra soci in qualità di soci.

Le partecipazioni in società controllate, che per la loro scarsa significatività non sono state consolidate, sono valutate al *fair value*, rappresentato sostanzialmente dal valore ottenuto applicando il metodo del patrimonio netto.

Operazioni infragruppo

Gli utili derivanti da operazioni realizzate tra società consolidate integralmente, non ancora realizzati nei confronti di terzi, sono eliminati, così come sono eliminati i crediti, i debiti, i proventi e gli oneri, le garanzie, gli impegni e i rischi tra imprese consolidate.

In particolare sono stati eliminati gli utili non ancora realizzati con terzi derivanti da operazioni fra società del Gruppo, inclusi quelli derivanti dalla valutazione alla data di bilancio delle rimanenze di magazzino.

Gli utili e le perdite non ancora realizzati verso terzi, derivanti da transazioni con società valutate secondo il metodo del patrimonio netto sono eliminati per la quota di competenza del Gruppo.

Società collegate

Le società collegate sono imprese in cui il Gruppo esercita un'influenza notevole sulla determinazione delle scelte amministrative e gestionali, pur non avendone il controllo o il controllo congiunto. Generalmente si presume l'esistenza d'influenza notevole quando il Gruppo detiene, direttamente o indirettamente, tra il 20% ed il 50% dei diritti di voto.

Le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto.

Di seguito è descritta la metodologia di applicazione del metodo del patrimonio netto:

- (i) il valore contabile delle partecipazioni è allineato al patrimonio netto della società partecipata rettificato, ove necessario, per riflettere l'applicazione di principi contabili conformi a quelli applicati dalla Società e comprende, ove applicabile, l'iscrizione dell'eventuale avviamento individuato al momento della acquisizione;
- (ii) gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono contabilizzati nel Conto Economico del bilancio consolidato dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa. Nel caso in cui, per effetto delle perdite, la società evidensi un patrimonio netto negativo, il valore di carico della partecipazione è annullato e l'eventuale eccedenza di pertinenza del Gruppo è rilevata in un apposito fondo solo nel caso in cui il Gruppo si sia impegnato ad adempiere a obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite. Le variazioni di patrimonio netto delle società partecipate non determinate dal risultato di Conto Economico sono contabilizzate direttamente a rettifica delle riserve di patrimonio netto del Gruppo;
- (iii) gli utili non realizzati generati su operazioni poste in essere tra la Società e società controllate o società partecipate sono eliminati in funzione del valore della quota di partecipazione del Gruppo nelle società partecipate. Le perdite non realizzate sono eliminate ad eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di riduzione di valore.
- (iv) nel caso in cui una società collegata rilevi una rettifica con diretta imputazione a patrimonio netto, il Gruppo rileva anche in questo caso la sua quota di pertinenza e ne da rappresentazione quando è applicabile nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto.

Joint venture

Le joint venture sono imprese in cui il Gruppo esercita un controllo congiunto, basato sui diritti di voto esercitabili, conformemente ad accordi contrattuali, patti parasociali o allo statuto delle società.

Le partecipazioni in joint venture sono consolidate con il metodo del patrimonio netto, così come descritto alla precedente "Società collegate", a partire dalla data in cui si verifica il controllo congiunto e fino alla data in cui tale controllo viene meno.

Al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha in essere due *joint ventures*, di cui una non consolidata per irrilevanza.

Conversione dei bilanci delle imprese estere

I bilanci in valuta delle società controllate estere sono convertiti in moneta di conto del bilancio consolidato, adottando per la Situazione Patrimoniale e Finanziaria il cambio del giorno di chiusura dell'esercizio e per il Conto Economico il cambio medio dell'anno. Le conseguenti differenze cambio sono rilevate tra le altre componenti del Conto Economico Complessivo e incluse nella riserva di conversione.

Le regole di traduzione dei bilanci delle società, espressi in valuta diversa dall'Euro, sono le seguenti:

- (i) le attività e le passività sono convertite utilizzando i tassi di cambio in essere alla data di riferimento del bilancio;
- (ii) i costi ed i ricavi sono convertiti al cambio medio del periodo;
- (iii) la "riserva di conversione" accoglie sia le differenze di cambio generate dalla conversione delle grandezze economiche a un tasso di cambio differente da quello di chiusura che quelle generate dalla traduzione dei patrimoni netti d'apertura a un tasso di cambio differente da quello di chiusura del periodo;
- (iv) l'avviamento e gli aggiustamenti derivanti dal *fair value* (valore equo) correlati all'acquisizione di un'entità estera sono trattati come attività e passività dell'entità estera e tradotti al cambio di fine periodo.

Gli utili e le perdite su cambi derivanti da crediti o debiti verso gestioni estere, il cui incasso o pagamento non è né pianificato né probabile nel prevedibile futuro, vengono considerati parte dell'investimento netto in gestioni estere e sono contabilizzati tra le altre componenti del Conto Economico Complessivo e presentati nel patrimonio netto nella riserva di conversione.

Nella tabella sotto riportata sono indicati i cambi utilizzati per la conversione dei bilanci espressi in valuta diversa dall'Euro.

Cambio (Valuta contro euro)	AI 31/12/2016	Medio 2016	AI 31/12/2015	Medio 2015
Real – Brasile	3,431	3,856	4,312	3,700
Renminbi – Cina	7,320	7,352	7,061	6,973
Rial - Iran	34.127,500	34.213,690	32.802,500	32.203,477
Rupia - Pakistan	110,470	115,916	114,118	113,999
Zloty – Polonia	4,410	4,363	4,264	4,184
Leu - Romania	4,539	4,490	4,524	4,445
Dollaro - USA	1,054	1,107	1,089	1,110
Peso - Argentina	16,749	16,342	14,097	10,260
Rupia - India	71,594	74,372	72,022	71,196
Dollaro - Singapore	1,523	1,528	1,542	1,526

ATTIVITA' NON CORRENTI

TERRENI, IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E ALTRE ATTREZZATURE

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate secondo il criterio del costo e iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività pronte all’uso.

Il valore d’iscrizione delle attività materiali è successivamente rettificato dall’ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dal momento in cui il cespote è disponibile e pronto all’uso, in funzione della vita utile, intesa come la stima del periodo in cui l’attività sarà utilizzata dall’impresa, e di qualsiasi perdita per riduzione di valore accumulata.

Quando l’attività oggetto di ammortamento è composta da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l’attività, l’ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali parti, in applicazione del metodo del “*component approach*”.

Gli eventuali oneri finanziari direttamente attribuibili all’acquisto e alla produzione di attività materiali sono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del bene cui fanno riferimento.

Le aliquote di ammortamento annuali utilizzate sono le seguenti:

Categorie	Periodo di ammortamento	Aliquote di ammortamento
Terreni		Vita utile indefinita
Fabbricati	Quote costanti	da 3 - 20%
Impianti e macchinari	Quote costanti	da 10 - 20%
Attrezzature industriali e commerciali	Quote costanti	da 10 – 25%
Altri beni	Quote costanti	da 12 – 33%

Il valore residuo e la vita utile di un’attività materiale vengono rivisti almeno annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

I costi sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni sono addebitati integralmente al Conto Economico dell’esercizio in cui sono sostenuti. I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa sono attribuiti alle immobilizzazioni materiali cui si riferiscono, quando è probabile che incrementino i benefici economici futuri attesi dall’utilizzo o dalla vendita del bene, ed ammortizzati in relazione alla residua vita utile dei cespiti.

I costi capitalizzati per migliorie su immobili di terzi in affitto sono classificati fra gli immobili ed

ammortizzati al minore fra la residua utilità economica della miglioria e la durata residua del contratto sottostante.

Gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un'immobilizzazione materiale sono rilevati a Conto Economico nel momento in cui sono sostenuti in accordo con il trattamento contabile di riferimento previsto dallo IAS 23.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali viene sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore con le modalità descritte al paragrafo "Riduzione di valore delle attività".

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri, attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico) viene rilevata a Conto Economico nell'anno della suddetta eliminazione.

ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono inizialmente rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo. Le attività immateriali sono ammortizzate in quote costanti lungo la loro stimata vita utile; le aliquote di ammortamento sono riviste su base annuale e sono modificate se l'attuale vita utile differisce da quella stimata in precedenza. La vita utile stimata dal Gruppo per le varie categorie di attività immateriali, valida per tutti i periodi presentati, è riportata di seguito.

Categorie	Vita utile
Costi di sviluppo	3 anni
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	da 3 a 10 anni
Software, licenze e altri	da 3 a 5 anni
Marchi	da 7 a 18 anni

COSTI DI SVILUPPO

I costi relativi all'attività di ricerca e sviluppo sono imputati al Conto Economico dell'esercizio in cui vengono sostenuti, ad eccezione dei costi di sviluppo iscritti tra le attività immateriali laddove sono soddisfatte le condizioni previste dallo IAS 38, di seguito riportate:

- il progetto è chiaramente identificato ed i costi a esso riferiti sono identificabili e misurabili in maniera attendibile;
- è dimostrata la fattibilità tecnica del prodotto;

- vi è evidenza dell'intenzione da parte del Gruppo di completare il progetto di sviluppo e di vendere i beni immateriali generati dal progetto;
- esiste un mercato potenziale o, in caso di uso interno, è dimostrata l'utilità dell'immobilizzazione immateriale per la produzione dei beni immateriali generati dal progetto;
- sono disponibili le risorse tecniche e finanziarie necessarie per il completamento del progetto.

Nessun costo sostenuto nella fase di ricerca è iscritto come immobilizzazione immateriale.

Il periodo di ammortamento comincia solo quando la fase di sviluppo viene chiusa ed il risultato, generato dal progetto, è commercializzabile e si esaurisce generalmente in tre esercizi, sulla base della stimata durata dei benefici collegati al prodotto sviluppato. Le spese di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto dell'ammortamento cumulato e delle eventuali perdite per riduzione di valore cumulate.

AVVIAMENTO

L'avviamento derivante da operazioni di aggregazione aziendale, successive al 1° gennaio 2005, è inizialmente iscritto al costo, e rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del *fair value* netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali.

L'avviamento derivante da acquisizioni effettuate precedentemente al 1° gennaio 2005 è iscritto al valore registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio redatto sulla base dei precedenti principi contabili (31 dicembre 2004), previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

In sede di prima adozione degli IFRS non si è infatti, come consentito dall'IFRS 1, proceduto a riconsiderare le operazioni di acquisizione effettuate anteriormente al 1° gennaio 2005.

Alla data di acquisizione, l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (anche *cash generating units* "CGU") che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione. Tenuto conto della struttura organizzativa del Gruppo e delle modalità attraverso cui viene esercitato il controllo sull'operatività, le CGU sono state identificate con le singole *legal entities* che compongono il Gruppo. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento essendo riconosciuto come un'attività immateriale a vita indefinita non è più ammortizzato e viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità individuando le unità generatrici dei flussi finanziari che beneficiano delle sinergie dell'acquisizione, con cadenza almeno annuale, ovvero anche più breve nel caso in cui si verifichino eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore. I flussi finanziari sono attualizzati al costo del capitale in funzione dei rischi specifici della stessa unità. Una perdita di valore è iscritta qualora dalla verifica dei flussi finanziari attualizzati emerga che il valore recuperabile della CGU sia inferiore al valore contabile ed è imputata prioritariamente all'avviamento.

L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna CGU di produrre flussi finanziari sufficienti a recuperare la parte di avviamento ad essa allocata. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte della CGU sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Tale perdita di valore non è ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che l'hanno generata.

Al momento della cessione dell'azienda o di un ramo d'azienda dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, le plusvalenze e le minusvalenze sono determinate tenendo conto del valore residuo dell'avviamento. Le eventuali perdite di valore dell'avviamento imputate a Conto Economico non sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI

Le altre attività immateriali a vita utile definita acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Tali attività sono inizialmente rilevate al costo di acquisto o di produzione.

I costi sostenuti successivamente, relativi ad immobilizzazioni immateriali, sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri della specifica attività capitalizzata ed ammortizzati in base ai criteri suesposti in accordo con i beni cui si riferiscono.

LEASING

I contratti di *leasing* finanziario sono contabilizzati secondo quanto previsto dallo IAS 17.

Tale impostazione implica che:

- il costo dei beni oggetto di *leasing* finanziario sia iscritto fra le immobilizzazioni materiali e sia ammortizzato a quote costanti sulla base della vita utile stimata; in contropartita viene iscritto un debito finanziario nei confronti del locatore per un importo pari al valore del bene locato;
- i canoni del contratto di *leasing* siano contabilizzati in modo da separare l'elemento finanziario dalla quota capitale, da considerare quale rimborso del debito iscritto nei confronti del locatore.

I contratti di *leasing* nei quali il locatore conserva sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici della proprietà sono classificati come *leasing* operativi ed i relativi canoni sono imputati al Conto Economico in quote costanti, ripartite secondo la durata del contratto.

RIDUZIONE DI VALORE DELLE ATTIVITA'

A ciascuna data di riferimento del bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita utile definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, rivenienti sia da fonti esterne che interne al Gruppo, di riduzione di valore delle stesse. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a Conto Economico.

Un'attività materiale o immateriale subisce una riduzione di valore nel caso in cui non si sia in grado di recuperare, attraverso l'uso o la cessione, il valore contabile a cui tale attività è iscritta in bilancio. Pertanto l'obiettivo della verifica (*impairment test*) prevista dallo IAS 36 è di assicurare che le immobilizzazioni materiali e immateriali non siano iscritte ad un valore superiore al loro valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Il valore d'uso è il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'attività o dall'unità generatrice di flussi finanziari cui l'attività appartiene. I flussi finanziari attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività.

Nell'applicare il metodo il *management* utilizza diverse assunzioni, incluse le stime delle variazioni del fatturato, del margine lordo, dei costi operativi, del tasso di crescita dei valori terminali, degli investimenti, delle variazioni del capitale di funzionamento e del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto) che concorrono alla definizione di un piano a medio termine, specificatamente finalizzato alla effettuazione di un test di *impairment*, aggiornato con cadenza almeno annuale ed approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo. Le principali ipotesi formulate relativamente ai piani delle CGU rilevanti per l'*impairment test* sono esposte nella nota 4 al presente bilancio, alla quale si rimanda per maggiori dettagli.

Se il valore contabile eccede il valore di recupero, le attività o le unità generatrici di flussi finanziari cui appartengono sono svalutate fino a rifletterne il valore di recupero. Tali perdite di valore sono contabilizzate nel Conto Economico.

L'*impairment test* viene effettuato quando si verificano condizioni di carattere interno o esterno all'impresa che facciano ritenere che le attività abbiano subito riduzioni di valore. Nel caso dell'avviamento o di altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita l'*impairment test* viene effettuato almeno annualmente. Se vengono meno le condizioni che hanno portato alla perdita di valore, viene operato il ripristino del valore stesso proporzionalmente sui beni precedentemente svalutati fino a raggiungere, come livello massimo, il valore che tali beni avrebbero avuto, al netto degli ammortamenti calcolati sul costo storico, in assenza di precedenti perdite di valore. I ripristini di valore sono rilevati a Conto Economico.

Il valore dell'avviamento svalutato in precedenza non viene ripristinato, come previsto dai principi contabili internazionali.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE, COLLEGATE E *JOINT VENTURES*

Le partecipazioni in società controllate sono valutate con il metodo del costo comprensivo degli oneri ad esso direttamente attribuibili rettificato delle perdite di valore. Applicando il metodo del costo, la partecipante rileva i proventi derivanti dalla partecipazione solo nella misura in cui siano deliberati dividendi dalla controllata.

Qualora vi sia evidenza di eventi indicatori di riduzioni di valore, il valore delle partecipazioni è assoggettato ad *impairment test* secondo quanto disposto dallo IAS 36. Il valore originario è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il costo viene iscritto fra i fondi, nella misura in cui la Società ha l'obbligo o l'intenzione di rispondere.

Le partecipazioni in *joint venture* sono rappresentate da società per le quali esiste alla data di formazione del bilancio un accordo tramite il quale la Landi Renzo S.p.A. vanta diritti simili sulle attività nette piuttosto che vantare diritti sulle attività ed assumere obbligazioni per le passività.

Le partecipazioni in *joint venture* sono valutate con il metodo del patrimonio netto ritenuto rappresentativo del *fair value* delle stesse.

ALTRE ATTIVITA' FINANZIARE NON CORRENTI

Sono compresi in questa categoria i finanziamenti concessi a società del Gruppo che si prevede saranno liquidabili oltre i 12 mesi e le partecipazioni in altre imprese.

La valutazione iniziale delle attività finanziarie non correnti è effettuata al *fair value* alla data di negoziazione (identificabile con il costo di acquisizione) al netto dei costi di transazione che sono direttamente attribuibili all'acquisizione.

Dopo la rilevazione iniziale, gli strumenti finanziari detenuti fino a scadenza sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i flussi finanziari futuri, stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario, al suo valore contabile netto.

A ogni data di riferimento di bilancio viene determinato se vi è una qualche obiettiva evidenza che ciascuna delle attività finanziarie non correnti abbia subito una perdita per riduzione di valore.

Qualora sussistano evidenze obiettive che è stata sostenuta una perdita per riduzione di valore, l'importo di tale perdita viene misurato come la differenza tra il valore contabile dell'investimento detenuto fino a scadenza e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria.

L'importo della perdita è rilevato immediatamente a Conto Economico.

Se in un esercizio successivo l'ammontare della perdita per riduzione di valore diminuisce e tale diminuzione è collegata a un evento successivo alla rilevazione della perdita di valore, tale perdita viene stornata e il relativo ripristino di valore è rilevato a Conto Economico.

ALTRI CREDITI ED ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

I finanziamenti e i crediti sono rilevati nel momento in cui hanno origine. Tutte le altre attività finanziarie sono rilevate per la prima volta quando le società del Gruppo diventano parte nelle clausole contrattuali dello strumento.

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, che corrisponde al *fair value*, comprensivo degli oneri accessori.

Dopo l'iniziale iscrizione, le attività detenute per la negoziazione sono classificate fra le attività finanziarie correnti e valutate al *fair value*; gli utili o le perdite derivanti da tale valutazione sono rilevati a Conto Economico.

Le attività possedute con l'intento di mantenerle sino a scadenza sono classificate fra le attività finanziarie correnti se la scadenza è inferiore a un anno, e non correnti se superiore, e sono successivamente valutate con il criterio del costo ammortizzato. Quindi il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che allinea, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (cd. metodo del costo ammortizzato). Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a Conto Economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

ATTIVITA' CORRENTI

RIMANENZE

Alla voce rimanenze sono classificate le materie prime e i materiali utilizzati nel processo di produzione, i prodotti semilavorati, i ricambi e i prodotti finiti.

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, determinato secondo il metodo del FIFO, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

La valutazione delle rimanenze include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti di produzione variabili e fissi, determinati sulla base della normale capacità produttiva.

Ove necessario, sono stati calcolati dei fondi svalutazione per le rimanenze obsolete o di lento rigiro tenuto conto della loro futura possibilità di utilizzo o di realizzo.

LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

I lavori in corso su ordinazione, con tempo di esecuzione annuale ed ultrannuale, sono valutati sulla base della percentuale di completamento, che rileva i costi, i ricavi ed il margine in base allo stato di avanzamento dell'attività produttiva, sulla base della miglior stima alla data di bilancio, determinata facendo riferimento al rapporto tra i costi sostenuti e quelli complessivamente attesi sulla commessa. Per le commesse per le quali è eventualmente prevista una perdita a finire, questa perdita viene riconosciuta per intero nell'esercizio in cui essa diviene nota. Gli importi liquidati dai committenti sugli stati di avanzamento lavori su commesse non ancora definitivamente completate, sono esposti a nettare le rimanenze finali.

CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value*. Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che allinea, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi ed il valore di iscrizione iniziale (cd. metodo del costo ammortizzato). Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a Conto Economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene

ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Il fondo svalutazione crediti, determinato al fine di valutare i crediti al loro effettivo valore di realizzo, accoglie le svalutazioni effettuate per tener conto dell'obiettiva evidenza di indicatori di riduzione di valore dei crediti commerciali. Le svalutazioni, che risultano basate sulle informazioni più recenti disponibili e sulla miglior stima degli amministratori, sono effettuate in modo tale che le attività oggetto delle stesse siano ridotte in misura tale da risultare pari al valore attualizzato dei flussi di cassa ottenibili in futuro.

Il fondo svalutazione crediti è classificato in riduzione della voce "Crediti verso clienti".

Gli accantonamenti effettuati al fondo svalutazione crediti sono classificati nel Conto Economico alla voce "Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione"; la stessa classificazione è utilizzata per gli eventuali utilizzi e per le perdite definitive dei crediti commerciali.

ALTRI CREDITI ED ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Gli altri crediti e le altre attività finanziarie correnti sono valutate, al momento della prima iscrizione, al *fair value* (valore equo). Successivamente tali crediti sono valutati con il metodo del costo ammortizzato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione.

Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzione di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a Conto Economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

ELIMINAZIONE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE DALL'ATTIVO E DAL PASSIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

Le attività finanziarie sono eliminate contabilmente quando sia soddisfatta una delle seguenti condizioni:

- il diritto contrattuale a ricevere i flussi di cassa dall'attività è scaduto;
- la Società del Gruppo ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici connessi all'attività, cedendo i suoi diritti a ricevere flussi di cassa dall'attività oppure assumendo un'obbligazione

contrattuale a riversare i flussi di cassa ricevuti a uno o più eventuali beneficiari in virtù di un contratto che rispetta i requisiti previsti dallo IAS 39 (c.d. “*pass through test*”);

- la Società del Gruppo non ha né trasferito né mantenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici connessi all’attività finanziaria ma ne ha ceduto il controllo.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società del Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

CESSIONE DI CREDITI

Il Gruppo può avvalersi dello strumento della cessione di una parte dei propri crediti commerciali attraverso operazioni di *factoring*. Le operazioni di cessione di crediti possono essere pro-solvendo o pro-soluto; alcune cessioni pro-soluto includono clausole di pagamento differito (ad esempio, il pagamento da parte del *factor* di una parte minoritaria del prezzo di acquisto è subordinato al totale incasso dei crediti), richiedendo una franchigia da parte del cedente o implicando il mantenimento di una significativa esposizione all’andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti.

Questo tipo di operazioni non rispetta i requisiti richiesti dallo IAS 39 per l’eliminazione dal bilancio delle attività, dal momento che non sono stati sostanzialmente trasferiti i relativi rischi e benefici.

Di conseguenza, tutti i crediti ceduti attraverso operazioni di factoring che non rispettano i requisiti per l’eliminazione stabiliti dallo IAS 39 rimangono iscritti nel bilancio del Gruppo, sebbene siano stati legalmente ceduti; una passività finanziaria di pari importo è contabilizzata nel bilancio come Debiti per anticipazioni su cessioni di crediti. Gli utili e le perdite relativi alla cessione di tali attività sono rilevati solo quando le attività stesse sono rimosse dalla Situazione Patrimoniale Finanziaria del Gruppo.

Si precisa che le società del Gruppo al 31 dicembre 2016 hanno effettuato unicamente cessioni di crediti commerciali pro-soluto aventi tutti i requisiti imposti dallo IAS 39 per la *derecognition* degli stessi.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La voce relativa alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti include, prevalentemente, i depositi a vista con le banche, nonché le disponibilità di cassa e gli altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni). Le disponibilità liquide sono valutate al *fair value*, che generalmente coincide con il loro valore nominale; le eventuali variazioni sono rilevate a Conto Economico. Lo scoperto di conto corrente, se utilizzato, viene evidenziato tra le “Passività finanziarie a breve termine”.

Ai fini della rappresentazione dei flussi di cassa dell’esercizio, in sede di redazione del Rendiconto Finanziario, i debiti bancari a breve termine sono rappresentati tra i flussi di cassa delle attività di finanziamento, essendo gli stessi riconducibili principalmente ad anticipazioni bancarie ed a prestiti

bancari a breve termine.

CAPITALE SOCIALE E ALTRE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

(i) Capitale sociale

Il capitale sociale è costituito dalle azioni ordinarie della Capogruppo in circolazione.

I costi relativi all'emissione di nuove azioni o opzioni sono classificati nel patrimonio netto (al netto del beneficio fiscale ad essi collegato) come deduzione dei proventi derivanti dall'emissione di tali strumenti. Come previsto dallo IAS 32, qualora vengano riacquistati strumenti rappresentativi del capitale proprio, tali strumenti (azioni proprie) sono dedotti direttamente dal patrimonio netto alla voce denominata "Altre riserve". Nessun utile o perdita viene rilevato nel Conto Economico all'acquisto, vendita o cancellazione delle azioni proprie.

Il corrispettivo pagato o ricevuto, incluso ogni costo sostenuto direttamente attribuibile all'operazione di capitale, al netto di qualsiasi beneficio fiscale connesso, viene rilevato direttamente come movimento di patrimonio netto.

(ii) Riserva legale e altre riserve

La riserva legale deriva dalla destinazione di parte del risultato di esercizio delle società del Gruppo (il 5% ogni anno fintanto che la stessa non abbia raggiunto il 20% del capitale sociale) ed è utilizzabile esclusivamente per copertura perdite. Le altre riserve includono le riserve di utili e di capitale a destinazione specifica, i risultati economici di esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva, nonché la riserva generatasi in sede di prima applicazione degli IFRS.

PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

FONDI RISCHI E ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per far fronte ad obbligazioni attuali, legali o implicite, derivanti da eventi passati dei quali alla chiusura del periodo può essere effettuata una stima attendibile dell'importo derivante dall'adempimento dell'obbligazione. I fondi per rischi e oneri sono iscritti se è probabile che si manifestino tali oneri. L'eventuale variazione di stima degli accantonamenti è riflessa nel Conto Economico nel periodo in cui avviene.

Se una passività è considerata possibile non si procede allo stanziamento di un fondo rischi e viene unicamente fornita adeguata informativa nelle presenti note al bilancio.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e la data delle uscite di cassa connesse all'obbligazione può essere determinata in modo attendibile, il costo stimato è oggetto di attualizzazione ad un tasso che riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Il fondo garanzia prodotti viene rilevato al momento della vendita dei beni o della prestazione dei servizi sottostanti. L'accantonamento è determinato sulla base dei dati storici delle garanzie e attraverso la ponderazione della probabilità associata ai possibili risultati.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima dei fondi sono imputate nella medesima voce di Conto Economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento ovvero, quando la passività è relativa ad attività, in contropartita all'attività a cui si riferisce.

BENEFICI PER I DIPENDENTI

I benefici a breve termine sono rappresentati da salari, stipendi, relativi oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa.

I benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in due fattispecie: piani con contribuzione definita e piani con benefici definiti.

Nei piani con contribuzione definita gli oneri contributivi sono imputati al Conto Economico quando essi sono sostenuti, in base al relativo valore nominale.

Piani a benefici definiti

I piani a benefici definiti sono rappresentati dalle quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 per i dipendenti del Gruppo. Essi sono valutati secondo lo IAS 19, utilizzando il metodo della proiezione

unitaria del credito effettuato da attuari indipendenti.

Tale calcolo consiste nello stimare l'importo del beneficio che un dipendente riceverà alla data stimata di cessazione del rapporto di lavoro, utilizzando ipotesi demografiche (come ad esempio il tasso di mortalità ed il tasso di rotazione del personale) ed ipotesi finanziarie (come ad esempio il tasso di sconto e gli incrementi retributivi futuri). L'ammontare così determinato viene attualizzato e riproporzionato sulla base dell'anzianità maturata rispetto all'anzianità totale e rappresenta una ragionevole stima dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro. Il tasso di attualizzazione utilizzato deriva dalla curva dei tassi su obbligazioni Markit iBoxx € Corporate AA 10+ alla data di chiusura dell'esercizio, aventi scadenza analoga a quella dell'obbligazione a favore dei dipendenti.

Gli utili e perdite attuariali, i rendimenti dalle attività a servizio del piano (esclusi gli interessi) e l'effetto del massimale dell'attività (esclusi eventuali interessi) che emergono a seguito delle rivalutazioni della passività netta per piani a benefici definiti sono rilevati immediatamente nelle altre componenti del Conto Economico Complessivo. Gli interessi netti e gli altri costi relativi ai piani a benefici definiti sono invece rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio.

Piani a contribuzione definita

I piani a contribuzione definita sono piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base ai quali l'entità versa dei contributi fissi a una entità distinta e non ha un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi. I contributi da versare ai piani a contribuzione definita sono rilevati come costo nell'utile o perdita negli esercizi in cui i dipendenti prestano la loro attività lavorativa; i contributi versati in anticipo sono rilevati tra le attività nella misura in cui il pagamento anticipato determinerà una riduzione dei pagamenti futuri o un rimborso.

DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali sono iscritti al valore equo (*fair value*) del corrispettivo iniziale ricevuto in cambio e successivamente valutati al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati.

PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI, DEBITI TRIBUTARI E ALTRE PASSIVITA'

I debiti finanziari a breve e a lungo termine e le altre passività a breve e a lungo termine sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value* (valore equo). Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale e dell’ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. L’ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che allinea, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa connessi alla passività e il valore di iscrizione iniziale (cd. metodo del costo ammortizzato).

Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

La voce “Debiti Tributari” include tutte quelle passività nei confronti dell’Amministrazione Finanziaria esigibili o compensabili finanziariamente a breve termine connesse alle imposte dirette e indirette. I debiti verso i dipendenti e gli Istituti Previdenziali, nonché gli acconti da clienti e i ratei e i risconti passivi risultano classificati nella voce “Altre passività correnti”.

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi sono rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto per la vendita di prodotti e servizi della gestione ordinaria dell’attività del Gruppo.

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti ed il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi ed i proventi sono iscritti in bilancio al netto di resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti o la prestazione di servizi.

I ricavi sono contabilizzati come segue:

- a) i ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all’acquirente, tale momento generalmente coincide con la data di spedizione;
- b) i ricavi per servizi resi (generalmente costituiti da consulenze tecniche rese a terzi) sono contabilizzati a Conto Economico sulla base della percentuale di completamento alla data di riferimento del bilancio;
- c) il riconoscimento dei ricavi relativi alle commesse di lavori in corso su ordinazione avviene mediante l’utilizzo del criterio della percentuale di completamento. La determinazione della percentuale di completamento viene effettuata con l’utilizzo del metodo del *cost to cost*, determinato applicando al ricavo complessivo previsto la percentuale di avanzamento, quale rapporto tra costi sostenuti e costi totali previsti. Qualora i costi previsti per l’ultimazione

dell'opera risultino superiori ai ricavi previsti, la perdita a finire viene interamente contabilizzata nell'esercizio in cui se ne viene a conoscenza.

I ricavi sono iscritti nel Conto Economico esclusivamente se è probabile che il Gruppo benefici dei flussi di cassa associati alla transazione.

CONTRIBUTI

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al *fair value* quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno rispettate le condizioni previste per l'ottenimento degli stessi. I contributi in conto esercizio (concessi al fine di fornire un aiuto finanziario immediato all'impresa o come compensazione per le spese e le perdite sostenute in un esercizio precedente) sono rilevati integralmente a Conto Economico nel momento in cui sono soddisfatte le suddette condizioni, necessarie per la loro iscrivibilità.

Non sono stati ottenuti contributi in conto capitale nell'esercizio in esame.

COSTI

I costi sono rilevati nella misura in cui è possibile determinare attendibilmente che al Gruppo confluiranno dei benefici economici. I costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi.

Ai fini contabili sono classificati come operativi i *leasing* ed i contratti di noleggio per i quali:

- parte significativa dei rischi e dei benefici connessi con la proprietà sono mantenuti al locatore,
- non esistono opzioni di acquisto a prezzi non rappresentativi del presumibile valore di mercato del bene locato alla fine del periodo,
- la durata del contratto non rappresenta la maggior parte della vita utile del bene locato o noleggiato.

I relativi canoni sono imputati a Conto Economico in quote costanti ripartite secondo la durata dei sottostanti contratti.

DIVIDENDI

I dividendi pagabili dal Gruppo sono rappresentati come movimenti di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'Assemblea degli Azionisti.

I dividendi da ricevere dal Gruppo sono rilevati a Conto Economico alla data nella quale è maturato il diritto alla loro percezione.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I ricavi e gli oneri di natura finanziaria sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il metodo dell’interesse effettivo, come precisato dal paragrafo 9 dello IAS 39.

IMPOSTE

Le imposte sul reddito includono imposte correnti e differite. Le imposte sul reddito sono generalmente imputate a Conto Economico, salvo quando sono relative a fattispecie contabilizzate direttamente a patrimonio netto. In questo caso anche le relative imposte sul reddito sono imputate direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti rappresentano la stima dell’importo delle imposte sul reddito, dovute o da ricevere, calcolate sul reddito imponibile o sulla perdita fiscale dell’esercizio, determinate applicando al reddito imponibile dell’esercizio l’aliquota fiscale in vigore alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando il cosiddetto *liability method* sulle differenze temporanee fra i valori contabili delle attività e passività del bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite attive e passive non sono rilevate sull’avviamento e sulle attività e passività che non influenzano il reddito imponibile. Le imposte differite sono calcolate in base all’aliquota fiscale che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell’attività o dell’estinzione della passività. Le attività fiscali differite (di seguito anche “imposte anticipate”) sono rilevate soltanto nel caso sia probabile che negli esercizi successivi si generino imponibili fiscali sufficienti per il realizzo di tali attività. Le attività e passività fiscali differite sono compensate solo per scadenze omogenee, quando vi è un diritto legale alla compensazione e quando si riferiscono ad imposte recuperabili dovute alla medesima autorità fiscale. Le imposte sul reddito derivanti dalla distribuzione di dividendi sono iscritte nel momento in cui viene riconosciuta la passività relativa al pagamento degli stessi.

La recuperabilità delle imposte differite attive viene verificata ad ogni chiusura di periodo, sulla base di piani regolarmente approvati dall’organo amministrativo e tenendo conto del consolidato fiscale di cui sotto, e l’eventuale parte per cui non è più probabile il recupero viene imputata a Conto Economico.

Con efficacia dall’esercizio 2014, le società italiane del Gruppo aderiscono al Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli articoli da 117 a 129 del Testo Unico Delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R) con consolidamento in capo alla Capogruppo.

L’adesione è operativa fino all’esercizio 2016 e sarà rinnovata per il successivo triennio. In base alla procedura la consolidante determina un’unica base imponibile per il Gruppo di società che aderiscono al Consolidato Fiscale Nazionale, potendo, quindi, compensare redditi imponibili con perdite fiscali in un’unica dichiarazione. Ciascuna società aderente al Consolidato Fiscale Nazionale trasferisce alla Società consolidante il reddito fiscale (reddito imponibile o perdita fiscale). Quest’ultima rileva un credito nei confronti della consolidata pari all’IRES da versare. Invece, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali, la consolidante iscrive un debito pari all’IRES sulla parte di perdita trasferita a

livello di Gruppo.

CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA ESTERA

La valuta funzionale e di presentazione adottata da Landi Renzo S.p.A. è l'Euro (€). Come previsto dallo IAS 21, le transazioni in valuta estera di ciascuna entità del Gruppo sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

Le poste non monetarie iscritte al valore equo (*fair value*) sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

Le differenze di cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al Conto Economico nella voce utile/perdite su cambi.

RISULTATO PER AZIONE

Il Gruppo determina il risultato per azione in base allo IAS 33 - Utile per azione.

(a) Risultato per azione – base

Il risultato per azione – base è calcolato dividendo il risultato di pertinenza degli azionisti del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

(b) Risultato per azione – diluito

Il risultato diluito per azione è calcolato dividendo il risultato di pertinenza degli azionisti del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre il risultato di pertinenza degli azionisti del Gruppo è rettificato per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

In accordo con quanto disposto dal Principio Contabile IFRS 7, sono fornite le informazioni integrative sugli strumenti finanziari al fine di valutare:

- l'impatto degli strumenti finanziari sulla Situazione Patrimoniale Finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari dell'impresa;
- la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali l'impresa è esposta, nonché le metodologie con cui tali rischi vengono gestiti.

USO DI STIME E VALUTAZIONI

La predisposizione di un bilancio in accordo con gli IFRS (*International Financial Reporting Standard*) richiede l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed 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, il Conto Economico ed il Rendiconto Finanziario, nonché l'informativa fornita.

Si segnala che la situazione causata dall'attuale scenario economico e finanziario ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nei prossimi esercizi, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative voci.

Di seguito sono elencate le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sul bilancio:

- Valutazione delle attività immobilizzate;
- Recuperabilità dei costi di sviluppo;
- Valutazione delle attività fiscali differite;
- Valutazione dei fondi per rischi su crediti ed obsolescenza magazzino;
- Valutazione dei benefici ai dipendenti;
- Valutazione dei fondi per rischi e oneri.

Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a Conto Economico.

PRINCIPI CONTABILI PIÙ SIGNIFICATIVI CHE RICHIEDONO UN MAGGIOR GRADO DI SOGGETTIVITÀ

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari del Gruppo.

Valutazione dei crediti

I crediti verso clienti risultano rettificati del relativo fondo di svalutazione per tener conto del loro effettivo valore recuperabile. La determinazione dell'ammontare delle svalutazioni effettuate richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulla documentazione e sulle informazioni disponibili in merito anche alla solvibilità del cliente, nonché sull'esperienza e sui *trend* storici.

Il prolungamento dell'attuale situazione economica e finanziaria e il suo eventuale peggioramento potrebbero comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori del Gruppo rispetto a quanto già preso prudentemente in considerazione nella quantificazione delle svalutazioni iscritte in bilancio.

Valutazione dell'avviamento e delle attività immateriali in corso

In accordo con i principi contabili applicati dal Gruppo, l'avviamento e le attività immateriali in corso sono sottoposti a verifica annuale (*impairment test*) al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore degli stessi, che va rilevata tramite una svalutazione, quando il valore netto contabile dell'unità generatrice di flussi di cassa alla quale gli stessi sono allocati risulti superiore al suo valore recuperabile (definito come il maggior valore tra il valore d'uso ed il *fair value* della stessa). La precitata verifica di conferma di valore richiede necessariamente l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Gruppo, e dalle prospettive del mercato di riferimento anche alla luce dei *trend* storici. Inoltre, qualora si ipotizzi che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, il Gruppo procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. Le medesime verifiche di valore e le medesime tecniche valutative sono applicate sulle attività immateriali e materiali a vita utile definita quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La corretta identificazione di elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore nonché le stime per la determinazione delle stesse, dipendono, principalmente, da fattori e condizioni che possono variare nel tempo in misura anche significativa, influenzando, quindi, le valutazioni e stime effettuate dagli amministratori.

Fondi rischi

L'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso,

congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun accantonamento in bilancio.

Piani a benefici definiti

Il Gruppo riconosce a parte del personale dipendente i piani a benefici definiti. Il *management*, avvalendosi di periti e attuari, utilizza diverse assunzioni statistiche e fattori valutativi per il calcolo degli oneri e del valore attuale delle passività e delle attività relative a tali piani. Le assunzioni riguardano il tasso di sconto, il rendimento atteso delle attività a servizio del piano, i tassi dei futuri incrementi retributivi, l'andamento demografico, il tasso di inflazione e la previsione dei costi per assistenza medica. Inoltre, anche gli attuari consulenti utilizzano fattori soggettivi, come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni.

Fondo garanzia prodotti

In conseguenza della vendita dei prodotti, il Gruppo accantona dei fondi relativi ai costi stimati come probabili da sostenere per far fronte all'obbligazione connessa alla garanzia tecnica fornita per i prodotti stessi. Il *management* stabilisce il valore di tali fondi sulla base delle informazioni storiche circa natura, frequenza e costo medio degli interventi eseguiti in garanzia e sulla base di specifici contenuti contrattuali.

Il Gruppo lavora costantemente per migliorare la qualità dei prodotti e minimizzare l'onere derivante dagli interventi in garanzia.

Passività potenziali

Il Gruppo è soggetto a cause legali riguardanti alcune controversie che sono sottoposte alla giurisdizione di diversi Stati. Stanti le incertezze inerenti tali vertenze, è difficile effettuare previsioni certe circa l'esborso finanziario che ne deriverà, né i tempi con i quali esso si manifesterà. Le cause e i contenziosi contro la il Gruppo derivano principalmente da problematiche legali complesse, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, tenuto conto dei fatti e delle circostanze inerenti a ciascuna controversia e delle differenti normative applicabili. Al fine di valutare correttamente e prudentemente i rischi derivanti da passività potenziali di natura legale, il *management* ottiene periodicamente informazioni circa il loro stato dai propri consulenti legali. Il Gruppo accerta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e purché l'ammontare delle perdite che ne deriveranno possa essere ragionevolmente stimato.

Valutazione delle rimanenze finali

Le rimanenze finali di prodotti che presentano caratteristiche di obsolescenza o di lento rigiro sono periodicamente sottoposte a verifiche in ordine alla loro corretta valutazione e sono svalutate quando il valore recuperabile delle stesse risulta inferiore al valore contabile. Le svalutazioni effettuate si basano,

principalmente, su assunzioni e stime del *management* derivanti dall'esperienza dello stesso e dai risultati storici conseguiti.

Valutazione delle imposte anticipate

La valutazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito imponibile attese negli esercizi futuri e delle aliquote fiscali previste in essere alla data di atteso realizzo delle differenze temporanee, in quanto ritenute applicabili anche in futuro. La valutazione di tali redditi attesi dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare, quindi, effetti significativi sulla valutazione delle attività fiscali differite.

Rapporti con Parti Correlate

Il Gruppo intrattiene rapporti con parti correlate a condizioni contrattuali ritenute condizioni normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati e ricevuti.

D) ANALISI DEI RISCHI

In accordo con quanto richiesto dal Principio Contabile IFRS 7, è di seguito fornita l’analisi con riguardo alla natura e all’entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali il Gruppo è esposta, nonché le metodologie con cui tali rischi vengono gestiti.

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di *Top Management* del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio di tasso di interesse associato sia alla disponibilità di cassa sia ai finanziamenti a medio lungo termine. L’esposizione è riferibile principalmente all’Area Euro. Per quanto riguarda l’esposizione al rischio di volatilità dei tassi di interesse si segnala che l’indebitamento finanziario verso le banche è regolato prevalentemente da tassi di interesse variabili. Pertanto, la gestione finanziaria del Gruppo rimane esposta alle fluttuazioni dei tassi di interesse, non avendo la stessa, alla data del presente bilancio, sottoscritto strumenti a copertura della variabilità dei tassi di interesse sui finanziamenti contratti con le banche.

Il recente andamento economico-finanziario del Gruppo ha comportato una riduzione del merito del credito assegnato dagli istituti finanziari con conseguente limitazione all’accesso alle fonti di finanziamento, oltre ad incrementare gli oneri finanziari.

I rischi di tasso di interesse sono stati misurati attraverso la *sensitivity analysis* e sono stati analizzati i potenziali riflessi di oscillazione del tasso di interesse Euribor sul bilancio al 31 dicembre 2016 con particolare riferimento alle disponibilità di cassa ed ai finanziamenti. La variazione in aumento di 50 *basis point* sull’Euribor, a parità di tutte le altre variabili, avrebbe prodotto per il Gruppo un incremento degli oneri finanziari di Euro 271 migliaia a fronte di un incremento dei proventi finanziari pari ad Euro 21 migliaia.

Rischio di cambio

Il Gruppo commercializza parte della propria produzione e, seppur in misura assai ridotta, acquista alcuni componenti anche in Paesi che non aderiscono all’area Euro.

In relazione al rischio di cambio, si segnala che l’ammontare dei saldi patrimoniali espressi in valuta diversa dall’Euro è da ritenersi non significativo. Il Gruppo non ha sottoscritto strumenti a copertura della variabilità dei cambi e, in accordo con quella che è stata la politica del Gruppo stessa, fino a questo momento, non vengono sottoscritti strumenti finanziari derivati ai soli fini di negoziazione. Pertanto il Gruppo rimane esposta al rischio di cambio sui saldi delle attività e passività in valuta a fine anno che, come peraltro già indicato, non sono da ritenersi significative.

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione e deriva principalmente dai crediti commerciali, dalle altre attività finanziarie e dalle garanzie, eventualmente, prestate dal Gruppo.

Crediti commerciali ed altri crediti

Il Gruppo tratta abitualmente con clienti noti ed affidabili. È politica del Gruppo sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito. Detta verifica comprende anche valutazioni esterne quando disponibili. Per ciascun cliente vengono stabiliti dei limiti di vendita, rappresentativi della linea di credito massima, oltre la quale è richiesta l'approvazione della direzione. I limiti di credito vengono rivisti periodicamente e i clienti che non soddisfano le condizioni di affidabilità creditizia stabiliti dal Gruppo possono effettuare acquisti solo con pagamento anticipato. Inoltre, il saldo dei crediti viene monitorato a cadenza quindicinale nel corso dell'esercizio, allo scopo di minimizzare l'esposizione al rischio di perdite. Infine, per quanto riguarda i clienti nuovi e non operanti in Paesi appartenenti all'Unione Europea, è generalmente utilizzata, ove possibile, la lettera di credito a garanzia del buon fine degli incassi.

La società Capogruppo a partire dal 2008, assicura parte dei crediti esteri, non garantiti da lettera di credito, tramite una primaria Compagnia di Assicurazione ed effettua cessioni di crediti di tipo pro-soluto. Il Gruppo accantona un fondo svalutazione per perdite di valore che riflette la stima delle perdite sui crediti commerciali e sugli altri crediti, le cui componenti principali sono le svalutazioni individuali di esposizioni significative.

Si evidenzia, da ultimo, come il perdurare o l'aggravarsi dell'attuale crisi economica e finanziaria potrebbe incidere, anche significativamente, sulla capacità di alcune società clienti di fare regolarmente fronte alle obbligazioni assunte nei confronti del Gruppo.

Altre attività finanziarie

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte.

Garanzie

Le politiche del Gruppo prevedono il rilascio di garanzie finanziarie a favore delle società controllate, non a favore delle Joint Ventures. Al 31 dicembre 2016 il Gruppo non aveva in essere garanzie finanziarie verso terzi di importo rilevante.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che il Gruppo abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie.

Il recente andamento economico-finanziario del Gruppo ha comportato una diminuzione del livello di liquidità disponibile associata ad una riduzione del merito del credito assegnato dagli istituti finanziari con limitazione all'accesso alle fonti di finanziamento.

A tal fine il Gruppo ha predisposto ed avviato un progetto di ottimizzazione della struttura finanziaria

dell'intero Gruppo, le cui linee guida sono state sviluppate con il supporto dell'*Advisor* finanziario Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A.. In particolare, tale progetto, riguarda sostanzialmente l'intero indebitamento finanziario del Gruppo (i.e. quello rappresentato dalla componente obbligazionaria e quello rappresentato dalla componente bancaria) e prevede, tra l'altro:

- (i) Lo spostamento 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.

Il progetto è stato predisposto anche alla luce e in coerenza con il Piano Industriale del Gruppo il cui aggiornamento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 30 dicembre 2016. Il Piano Industriale è stato sottoposto ad una *"independent business review"* da parte di KPMG Advisory S.p.A. in qualità di *Advisor* industriale terzo indipendente, e le risultanze di tali analisi e la relativa documentazione sono state considerate dal *management* del Gruppo nell'elaborazione e finalizzazione del Progetto di Ottimizzazione Finanziaria.

Con riferimento alla componente bancaria le negoziazioni con le banche finanziarie hanno portato alla finalizzazione dell'Accordo in data 27 marzo 2017, sottoscritto da tutte le banche ad eccezione di una che terminerà il suo iter approvativo in tempo utile per la pubblicazione del bilancio civilistico e consolidato della Società al 31 dicembre 2016, mentre per quanto attiene il debito per obbligazioni contratto dalla Capogruppo si è reso necessario convocare in data 30 marzo 2017 l'Assemblea dei Portatori del Prestito al fine di allineare alcune previsioni del Regolamento del Prestito a quanto previsto nell'Accordo e poter così portare a compimento il progetto.

Si precisa che alla data del 31 dicembre 2016 tutti gli Istituti bancari hanno rilasciato specifiche *waivers* in relazione alla rilevazione dei parametri finanziari e al mancato pagamento delle rate di capitale in scadenza nel mese di novembre e dicembre 2016 mentre l'Assemblea degli Obbligazionisti del 30 dicembre 2016 ha modificato il Regolamento del Prestito e rilasciato a sua volta *waivers* in riferimento al mancato pagamento della rata prevista al 31 dicembre 2016 nonché alla rilevazione dei parametri finanziari, come descritto in seguito alle note n. 16 e 17.

Per ogni altra informazione sull'analisi dei fattori di rischio ai sensi dell'art. 154-ter TUF si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

E) 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, rispetto al 31 dicembre 2015, è invariata.

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

Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale

Denominazione Sociale	Sede	Valuta	Capitale sociale al 31 dicembre 2016 (in unità di valuta)	% di possesso al 31 dicembre 2016		% di possesso al 31 dicembre 2015		Note
				Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta	
Società Capogruppo								
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	11.250.000	Soc. Capogruppo				
Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale								
Landi International B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	18.151	100,00%		100,00%		
Eurogas Utrecht B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	36.800		100,00%		100,00%	(1)
Landi Renzo Polska Sp.Zo.O.	Varsavia (Polonia)	PLN	50.000		100,00%		100,00%	(1)
LR Industria e Comercio Ltda	Espirito Santo (Brasile)	BRL	4.320.000	99,99%		99,99%		
Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd	Pechino (Cina)	USD	2.600.000	100,00%		100,00%		
L.R. Pak (Pvt) Limited	Karachi (Pakistan)	PKR	75.000.000	70,00%		70,00%		
Landi Renzo Pars Private Joint Stock Company	Teheran (Iran)	IRR	55.914.800.000	99,99%		99,99%		
Landi Renzo RO srl	Bucarest (Romania)	RON	20.890	100,00%		100,00%		
Landi Renzo USA Corporation	Wilmington - DE (USA)	USD	3.067.131	100,00%		100,00%		
AEB S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	2.800.000	100,00%		100,00%		
AEB America S.r.l.	Buenos Aires (Argentina)	ARS	2.030.220		96,00%		96,00%	(2)
Eighteen Sound S.r.l.	Reggio Emilia	EUR	100.000		100,00%		100,00%	(2)
Lovato Gas S.p.A.	Vicenza	EUR	120.000	100,00%		100,00%		
Officine Lovato Private Limited	Mumbai (India)	INR	19.091.430		74,00%		100,00%	(3)
SAFE S.p.A.	S.Giovanni in Persiceto (BO)	EUR	2.500.000	100,00%		100,00%		
Emmegas S.r.l.	Cavriago (RE)	EUR	60.000	100,00%		70,00%		
Società collegate e controllate consolidate con il metodo del patrimonio netto								
Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held	Gurgaon - Haryana (India)	INR	118.000.000	51,00%		51,00%		(4)

Note di dettaglio delle partecipazioni:

(1) detenute da Landi International B.V.

(2) detenuta da AEB S.p.A.

(3) detenute da Lovato Gas S.p.A.

(4) joint venture societaria

La società Krishna Landi Renzo India Private LTD Held è stata consolidata per la prima volta nel Bilancio Consolidato chiuso al 30 giugno 2014 ed il metodo di consolidamento è quello del patrimonio netto in virtù dell'attuale sistema di *governance* della Società, che riflette un accordo a controllo congiunto classificabile come "*joint venture*" ai sensi dei principi contabili internazionali (IFRS 11). Nel caso specifico, gli equilibri di *governance* più rilevanti previsti nel contratto di *joint venture*, tali da riflettere un accordo a controllo congiunto, sono i seguenti:

- L'Assemblea dei soci, composta da Landi Renzo S.p.A., con una percentuale di possesso del 51% e dal partner indiano SKH Auto Trims Private Limited con una percentuale di possesso del 49%, approva, da previsioni contrattuali, con il voto positivo di entrambi i Soci le attività rilevanti della *joint venture*, tra cui la gestione di qualsiasi progetto, finanziamento o qualsiasi altro contratto che possa materialmente influenzare la condotta del *business*, oltre alla nomina degli Amministratori;
- Il Consiglio di Amministrazione della Società, che si compone di 5 membri, di cui due nominati da ciascun socio ed uno nominato congiuntamente, approva con il voto positivo di almeno un Amministratore nominato da ciascuna delle parti le attività rilevanti della *joint venture*, tra cui il *Budget*, il *Business Plan*, gli investimenti significativi e gli indebitamenti in ogni esercizio fiscale.

Tenuto conto della scarsa significatività non sono state consolidate le seguenti società:

- *joint venture* EFI Avtosanoat – Landi Renzo LLC, partecipata al 50%;
- Landi Renzo VE.CA., partecipata al 100%;
- Lovato do Brasil Ind Com de Equipamentos para Gas Ltda, partecipata al 100%;
- Safe Gas (Singapore) Pte. Ltd., partecipata al 100%;
- Sound & Vision S.r.l.. partecipata al 100%.

F) NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Le variazioni di seguito riportate sono state calcolate con riferimento ai saldi patrimoniali ed economici del precedente esercizio in quanto comparabile per durata e contenuti con l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

1. INFORMATIVA DI SETTORE

Il Gruppo Landi Renzo ha adottato fin dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 il Principio Contabile IFRS 8 – Segmenti Operativi. Secondo tale Principio Contabile, i segmenti devono essere individuati con le stesse modalità con cui viene predisposta la reportistica gestionale interna per l'alta direzione. Pertanto, si forniscono, di seguito, le informazioni per settore di attività e per area geografica.

La tabella seguente indica la ripartizione dei ricavi consolidati per settore di attività in confronto con l'esercizio 2015:

(Migliaia di Euro)	AI 31/12/2016	% sui ricavi	AI 31/12/2015	% sui ricavi	Variazioni	%
Settore Gas - sistemi per auto	143.278	77,8%	161.720	78,7%	-18.442	-11,4%
Settore Gas - sistemi di distribuzione	24.153	13,1%	23.345	11,3%	808	3,5%
Totale ricavi - settore GAS	167.431	90,9%	185.065	90,0%	-17.634	-9,5%
Altro (Antifurti, Sound, Robotica, Oil&Gas ed altro)	16.811	9,1%	20.457	10,0%	-3.646	-17,8%
Totale ricavi	184.242	100,0%	205.522	100,0%	-21.280	-10,4%

Alla luce della limitata rilevanza delle vendite relative agli altri comparti si può ritenere che il Gruppo abbia come unico settore di attività quello della produzione di sistemi per auto e di sistemi di distribuzione (Settore Gas).

I ricavi del Gruppo Landi Renzo sono stati, inoltre, suddivisi per area geografica, con riferimento alla localizzazione dei clienti, mentre il valore delle attività e degli investimenti viene ripartito per area geografica in base alla localizzazione delle attività stesse.

I ricavi consolidati conseguiti per l'esercizio 2016 dal Gruppo Landi Renzo sono così suddivisi, secondo l'area geografica di destinazione:

(Migliaia di Euro)						
Ripartizione dei ricavi per area geografica	Al 31/12/2016	% sui ricavi	Al 31/12/2015	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	38.467	20,9%	41.734	20,3%	-3.267	-7,8%
Europa (esclusa Italia)	83.508	45,3%	84.326	41,0%	-818	-1,0%
America	30.834	16,7%	43.362	21,1%	-12.528	-28,9%
Asia e resto del Mondo	31.433	17,1%	36.100	17,6%	-4.667	-12,9%
Totale	184.242	100%	205.522	100%	-21.280	-10,4%

Con riferimento alla distribuzione geografica dei ricavi, il Gruppo Landi nel corso dell'anno ha realizzato all'estero il 79,1% (79,7% nel 2015) del fatturato consolidato (45,3% nell'area europea e 33,8% nell'area extra europea), confermando la forte vocazione internazionale che lo ha storicamente contraddistinto. Per una più approfondita analisi dei ricavi sviluppati per area geografica si rimanda all'apposito capitolo "Risultati Consolidati" della Relazione sull'andamento della Gestione.

La tabella seguente riporta i valori (in migliaia di Euro) relativi alle attività suddivise per area geografica di origine:

(Migliaia di Euro)				
Totale Attività	31/12/2016		31/12/2015	Variazione
Italia	174.137		209.937	-35.800
Europa (esclusa Italia)	11.298		12.236	-938
America	14.729		15.302	-573
Asia e resto del mondo	12.073		16.188	-4.115
Totale ATTIVITA'	212.237		253.663	-41.426

Di seguito si riportano i valori (in migliaia di Euro) relativi agli investimenti suddivisi per area geografica di origine:

(Migliaia di Euro)				
Investimenti in Immobilizzazioni	31/12/2016		31/12/2015	Variazione
Italia	8.306		14.698	-6.392
Europa (esclusa Italia)	528		514	14
America	95		255	-160
Asia e Resto del mondo	447		56	391
Totale	9.376		15.523	-6.147

ATTIVITA' NON CORRENTI

2. TERRENI, IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E ALTRE ATTREZZATURE

Le immobilizzazioni materiali evidenziano complessivamente un decremento netto di Euro 4.864 migliaia, passando da Euro 35.364 migliaia al 31 dicembre 2015 a Euro 30.500 migliaia al 31 dicembre 2016.

Si fornisce di seguito l'analisi dei movimenti dei costi storici delle immobilizzazioni materiali intervenuti nel corso del periodo (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Acquisizioni	(Alienazioni)	Altri movimenti	31/12/2016
Terreni e fabbricati	5.201	315	-137	-89	5.290
Impianti e macchinari	50.833	1.422	-661	1.451	53.045
Attrezzatura industriale e commerciale	47.171	1.820	-239	613	49.365
Altri beni materiali	14.111	480	-2.768	953	12.776
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.890	375		-3.059	206
Totale	120.206	4.412	-3.805	-131	120.682

Si fornisce di seguito l'analisi dei movimenti dei fondi di ammortamento delle immobilizzazioni materiali intervenuti nel corso del periodo (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Quote ammortamento	(Alienazioni)	Altri movimenti	31/12/2016
Terreni e fabbricati	2.655	374	-137	-57	2.835
Impianti e macchinari	35.797	3.282	-290	-10	38.779
Attrezzatura industriale e commerciale	35.243	3.934	-219	45	39.003
Altri beni materiali	11.147	932	-2.507	-7	9.565
Totale	84.842	8.522	-3.153	-29	90.182

Si fornisce di seguito l'analisi complessiva dei movimenti delle immobilizzazioni materiali nette intervenuti nel corso del periodo (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Acquisizioni	(Alienazioni)	Quote ammortamento	Altri movimenti	31/12/2016
Terreni e fabbricati	2.546	315	0	-374	-32	2.455
Impianti e macchinari	15.036	1.422	-371	-3.282	1.461	14.266
Attrezzatura industriale e commerciale	11.928	1.820	-20	-3.934	568	10.362
Altri beni materiali	2.964	480	-261	-932	960	3.211
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.890	375	0	0	-3.059	206
Totale	35.364	4.412	-652	-8.522	-102	30.500

La voce Fabbricati include, principalmente, l'immobile in Cina di proprietà della Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd, acquistato nel 2006 e non gravato da garanzie reali.

La voce Impianti e macchinari include macchinari utili per la produzione, di proprietà delle società del Gruppo.

La voce Attrezzatura industriale e commerciale include stampi, strumenti di collaudo, strumenti di controllo.

La voce Altri beni materiali è prevalentemente composta da elaboratori elettronici, autoveicoli, automezzi da trasporto interno ed arredi.

La voce Immobilizzazioni in corso e acconti, per Euro 206 migliaia, include alcuni impianti di produzione ancora da completare.

Nella colonna "Altri movimenti" sono incluse prevalentemente le contabilizzazioni ad impianti, macchinari ed attrezzature industriali di immobilizzazioni già in corso al 31 dicembre 2015 e ultimate nell'esercizio e, in misura minore, le differenze di conversione dei cambi.

I principali incrementi di immobilizzazioni materiali, nell'esercizio 2016 sono relativi a:

- acquisto di impianti e macchinari per Euro 1.422 migliaia, riferiti principalmente agli impianti elettrici ed idraulico-meccanici a completamento del Nuovo Centro Tecnico, nonché a nuove linee di produzione;
- acquisto di attrezzatura industriale per complessivi Euro 1.820 migliaia riferiti in particolare a stampi, attrezature varie e strumenti di collaudo;
- acquisto di altri beni materiali per Euro 480 migliaia riferibili ad elaboratori elettronici, autoveicoli, automezzi da trasporto interno ed arredi.

I principali decrementi di immobilizzazioni materiali nell'esercizio 2016 sono relativi a cessioni di attrezzature industriali e commerciali, altri beni con valori residui da ammortizzare non significativi. Con

riferimento alle dismissioni non sono state rilevate plusvalenze o minusvalenze significative.

3. COSTI DI SVILUPPO

Si fornisce di seguito l'analisi dei movimenti dei costi di sviluppo intervenuti nel corso dell'esercizio (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Acquisizioni	Ammortamenti e svalutazioni	Altri movimenti	31/12/2016
Costi di sviluppo	8.404	4.546	-4.530	0	8.420

Al 31 dicembre 2016 i costi di sviluppo ammontano a Euro 8.420 migliaia (Euro 8.404 migliaia al 31 dicembre 2015) ed includono i costi sostenuti dal Gruppo, relativi al personale interno, ai costi per servizi resi da terzi, ai costi di utilizzo delle sale prova nonché ai materiali prototipali, per progetti aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale. In particolare, i progetti capitalizzati nell'esercizio 2016, per complessivi Euro 4.546 migliaia, si riferiscono a progetti innovativi non disponibili in precedenza e destinati a nuovi segmenti di mercato, in grado di ampliare ed ottimizzare l'offerta produttiva. Tra di essi si segnalano, in particolare, i seguenti principali progetti sviluppati:

- 1) progetto Evolution mercato After Market (LPG e CNG) finalizzato allo Sviluppo di nuovi kit e componenti tra cui nuovi riduttori per motori turbo e nuovi software per motori a iniezione diretta, nonché all'adeguamento della gamma prodotti ai nuovi modelli di autovetture e motorizzazioni;
- 2) progetto Evolution mercato OEM (LPG e CNG) finalizzato allo Sviluppo di nuovi kit e componenti tra cui riduttori per motori turbo nonché all'adeguamento della gamma prodotti ai nuovi modelli di autovetture e motorizzazioni;
- 3) progetto riduttore elettronico (CNG) destinato alle nuove motorizzazioni e autovetture;
- 4) progetto nuova gamma iniettori ad elevate prestazioni destinati al mercato *After Market*;
- 5) evoluzione progetto DDF (Dual fuel) per la conversione a gas metano di veicoli *diesel* orientato al miglioramento delle installazioni e delle prestazioni ed all'ampiamento della gamma modelli e motori (anche ai veicoli *heavy duty*);
- 6) progetto di standardizzazione della gamma compressori e razionalizzazione dell'aggregato skid per le stazioni di rifornimento;
- 7) Progetto di aggiornamento di nuovi sistemi di centraline gas ad elettronica evoluta (più performanti per il controllo dei sistemi a gas e destinati alle nuove motorizzazioni del mercato AM e OEM (anche 6 cilindri)).

Le attività di sviluppo sono continue nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2017 e si prevede che proseguiranno per tutto l'esercizio in corso. È stata verificata l'assenza di indicatori di perdite durevoli per tali attività, la cui fase di sviluppo è prevista concludersi entro il corrente anno.

Per la valutazione delle eventuali perdite di valore dei costi di sviluppo capitalizzati, il Gruppo attribuisce tali costi ai relativi specifici progetti e valuta la loro recuperabilità, determinandone il valore d'uso con il metodo dei flussi finanziari attualizzati.

4. AVVIAMENTO E TEST DI IMPAIRMENT PER UNITÀ GENERATRICI DI FLUSSI FINANZIARI A CUI È STATO ALLOCATO

La voce Avviamento è pari ad Euro 30.094 migliaia, invariata rispetto al 31 dicembre 2015.

Di seguito si riporta la ripartizione per le cash generating unit ("CGU") di tale importo:

CGU	2016	2015	Variazione
Lovato Gas S.p.A.	27.721	27.721	0
AEB S.p.A.	2.373	2.373	0
Totale	30.094	30.094	0

Entrambi gli avviamenti in essere al 31 dicembre 2016 sono stati sottoposti ad *impairment test* ed i relativi risultati sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo.

Il valore recuperabile degli avviamenti è stato definito rispetto al valore d'uso, inteso come il valore attuale netto dei flussi di cassa operativi (opportunamente attualizzati secondo il metodo DCF – Discounted Cash Flow) derivanti dall'aggiornamento del piano economico-finanziario per gli anni 2016-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 dicembre 2016, quindi su un orizzonte di 4 anni anziché 5 non essendo ancora approvato l'aggiornamento al 2021 del *Business Plan*, e da un valore terminale alla fine dello stesso.

Le previsioni per gli anni 2017-2020 sono state predisposte ed approvate dagli organi amministrativi delle rispettive società controllate sulla base dei risultati conseguiti negli esercizi precedenti, dalle aspettative del management relativamente all'andamento del mercato di riferimento e delle dinamiche di razionalizzazione dei costi operativi previste dal Piano Industriale di Gruppo approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo. Ai fini del suddetto *impairment test*, al termine del periodo considerato nel piano è stato stimato un valore terminale per riflettere il valore dell'avviamento oltre il periodo esplicito in ipotesi di continuità aziendale.

Le previsioni dei flussi di cassa si riferiscono a condizioni correnti di esercizio dell'attività, quindi non includono flussi finanziari connessi ad eventuali interventi di natura straordinaria. Ai sensi della comunicazione Consob 3907/2015 ed in continuità con quanto fatto nei precedenti esercizi, le proiezioni dei flussi relative all'esercizio 2017, sono state riviste al fine di verificarne la ragionevolezza e la

sostenibilità delle assunzioni adottate rispetto ai dati consuntivi.

Il tasso di attualizzazione è stato calcolato come costo medio ponderato del capitale (“W.A.C.C.”), al netto delle imposte, determinato quale media ponderata tra il costo del capitale proprio, calcolato sulla base della metodologia CAPM (Capital Asset Pricing Model), ed il costo del debito. Il tasso, come prescritto dallo IAS 36, è stato determinato con riferimento alla rischiosità operativa del settore e alla struttura finanziaria di un campione di società quotate comparabili al Gruppo per profilo di rischio e settore di attività. Riportiamo di seguito le modalità di calcolo delle principali variabili utilizzate per la determinazione del valore d’uso delle CGU.

CGU Lovato Gas S.p.A.

Considerando che la Società opera prevalentemente all'estero, il tasso di attualizzazione è stato calcolato tenendo in considerazione i rischi associati ai flussi di cassa della Società generati nelle diverse aree geografiche. In particolare, sono state considerate le seguenti aree geografiche: “East Europe”, “Asia and Middle East”, “South America”; “West Europe”, “Africa”, “North America” e “Rest of the World”. Ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione sono stati tenuti in considerazione i seguenti aspetti:

- Il tasso *risk-free* è stato costruito in maniera indiretta, ossia partendo dal Treasury Bond decennale statunitense, a cui è stato sommato il premio per il rischio relativo a tali aree geografiche; tale valore è pari a 1,8%;
- Il parametro *Beta unlevered* e la struttura finanziaria target di mercato, utilizzata ai fini del *releveraging* di tale parametro, sono stati individuati sulla base del medesimo panel di società comparabili utilizzato per le altre *Cash Generating Unit*;

Ai fini della determinazione del costo del debito, invece, considerando che la Società controllata si finanzia esclusivamente in Italia, si è ritenuto ragionevole calcolare tale tasso sulla base di parametri riferiti al mercato italiano.

Sulla base dei parametri di cui sopra, il costo medio ponderato del capitale (W.A.C.C.) relativo a Lovato Gas S.p.A., risulta dunque pari a circa il 9,4%.

Analogamente, al fine di riflettere le prospettive di crescita nelle diverse aree geografiche in cui opera la Lovato Gas S.p.A., il tasso di crescita “g” è stato determinato come media ponderata delle stime dei tassi d’inflazione a lungo termine elaborate dal Fondo Monetario Internazionale per le singole aree geografiche, pervenendo ad un valore pari al 3,68%.

CGU AEB S.p.A.

Ai fini della determinazione del tasso di attualizzazione sono stati tenuti in considerazione I seguenti aspetti:

- Nella determinazione del tasso di attualizzazione è stato seguito l'approccio che considera il rischio paese implicito nel tasso *risk free*;
- Il tasso *risk-free* è stato determinato prendendo a riferimento il dato medio del rendimento dei titoli di stato governativi italiani con scadenza a 10 anni per il periodo gennaio - dicembre 2016, pari a 1,5%;
- Il parametro *Beta unlevered* e la struttura finanziaria target di mercato, utilizzata ai fini del leveraging di tale parametro, sono stati individuati sulla base del medesimo panel di società comparabili utilizzato per le altre *Cash Generating Unit*;

Sulla base dei parametri di cui sopra, il costo medio ponderato del capitale (W.A.C.C.) relativo alla AEB S.p.A., risulta dunque pari a circa il 6,5%.

Il tasso di crescita “g” è stato determinato prendendo a riferimento la stima del tasso d'inflazione a lungo termine elaborata dal Fondo Monetario Internazionale (“World Economic Outlook”, ottobre 2016) per l'Italia, pervenendo ad un valore pari all'1,2%.

I risultati di tali test non hanno evidenziato perdite di valore degli avviamenti in capo alle CGU Lovato Gas S.p.A. e AEB S.p.A..

Di seguito si riepilogano le variazioni delle assunzioni di base che ne rendono il valore recuperabile pari al loro valore contabile:

(Migliaia di Euro)	Eccedenza del valore recuperabile rispetto al valore contabile	Tasso di crescita dei valori terminali %	Tasso di sconto al lordo delle imposte %
Società controllata			
Lovato Gas S.p.A.	1.450	3,45	9,60
AEB S.p.A.	12.179	negativo	8,15

5. ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Si fornisce di seguito l'analisi dei movimenti delle altre attività immateriali a vita definita intervenuti nel corso dell'esercizio (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	Valore netto al 31/12/2015	Acquisizioni	Quote ammortamento	Altri movimenti	Valore netto al 31/12/2016
Diritti di brevetto e di utilizzazione opere dell'ingegno	1.086	234	-623	-52	645
Concessioni e marchi	21.610	184	-2.038	-42	19.714
Totale	22.696	418	-2.661	-94	20.359

Le immobilizzazioni immateriali passano da Euro 22.696 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 20.359 migliaia al 31 dicembre 2016, ed includono:

- nella voce Diritti di Brevetto, l'acquisto di licenze relative ad applicativi specifici e *software* di supporto all'attività di ricerca e sviluppo, nonché acquisizione di licenze di programmi applicativi gestionali;
- nella voce Concessioni e marchi, il valore netto dei Marchi di proprietà del Gruppo. La voce è rappresentata principalmente dal marchio Lovato, per Euro 9.159 migliaia, dai marchi AEB e 18Sound, per Euro 8.558 migliaia e da marchi minori, espressi al *fair value* al momento dell'acquisto sulla base della valutazioni effettuate da professionisti indipendenti, al netto degli ammortamenti cumulati. Tali valori sono ammortizzati in 18 anni, periodo ritenuto rappresentativo della vita utile dei marchi, ad esclusione dei marchi minori che vengono ammortizzati su una vita utile di sette anni.

6. PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Tale voce accoglie il valore della quota di pertinenza del Gruppo Landi Renzo nella Joint Venture Krishna Landi Renzo Prv Ltd, pari ad euro 43 migliaia (Euro 109 migliaia al 31 dicembre 2015), ottenuto con l'applicazione del metodo del patrimonio netto. La variazione rispetto al precedente esercizio è dovuto alla contabilizzazione della perdita di periodo della joint venture di competenza del Gruppo.

7. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce Altre attività finanziarie non correnti, pari ad Euro 664 migliaia (Euro 574 migliaia al 31 dicembre 2015) aumenta di Euro 90 migliaia ed include, principalmente, la partecipazione nelle società Sound & Vision S.r.l., Joint Venture EFI Avtosanoat Landi Renzo LLC in Uzbekistan e Landi Renzo Argentina S.r.l. non consolidate per irrilevanza, nonché alcuni depositi cauzionali. Tali poste sono valutate al costo di acquisto, rettificato per eventuali perdite durevoli di valore, rappresentativo del loro *fair value*.

8. IMPOSTE ANTICIPATE

In applicazione dello IAS 12, par. 74, nell'esercizio 2016, e conseguentemente anche per l'esercizio 2015 al fine di una migliore comparabilità, 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):

Imposte anticipate e Passività Fiscali differite compensabili	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Imposte anticipate	12.467	13.779	-1.312
Imposte differite	-5.580	-6.164	584
Totale Imposte anticipate nette	6.887	7.615	-728

Di seguito, sono esposti i valori dei crediti per imposte anticipate e differite compensabili e la loro movimentazione dal 31 dicembre 2015 al 31 dicembre 2016 (migliaia di Euro):

Imposte anticipate	Imposte anticipate 31/12/2015	Utilizzi	Svalutazioni	Differenze Temporanee	Altri movimenti	Imposte anticipate 31/12/2016
Avviamenti e imposta sostitutiva	2.256	-381		303		2.178
Differenze temporanee	3.812	-659		1.382		4.535
Altre imposte anticipate	935			8	-175	768
Perdite Fiscali	6.775		-1.790			4.985
a) Totale Imposte anticipate	13.779	-1.040	-1.790	1.693	-175	12.467
Imposte differite	Imposte differite 31/12/2015	Utilizzi	Svalutazioni	Differenze Temporanee	Altri movimenti	Imposte differite 31/12/2016
Rettifiche di consolidamento e adeguamento IFRS	171				-25	146
Valutazione commesse completamento	243	-242		85		86
Altre variazioni temporanee	475	-65				410
Attività immateriali	5.275	-485			148	4.938
b) Totale Imposte differite	6.164	-792		85	123	5.580
a-b) Totale Imposte anticipate Nette	7.615	-254	-1.790	1.608	-298	6.887

In particolare le attività per imposte anticipate, pari a Euro 12.467 migliaia (Euro 13.779 migliaia al 31 dicembre 2015), 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 dell'aggiornamento del Business Plan 2016 – 2020, la cui realizzabilità è soggetta al rischio intrinseco di mancata attuazione insito nelle previsioni ivi contenute.

Con riferimento alla recuperabilità delle imposte anticipate già stanziate dal Gruppo al 31 dicembre 2015 per gli esercizi precedenti all'istituzione del consolidato fiscale e per alcune controllate estere, tenuto conto degli esiti dell'analisi effettuata, al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha registrato una rettifica di valore delle imposte anticipate pari ad Euro 1.790 migliaia.

Inoltre, il Gruppo ha prudentemente valutato di non effettuare nessun stanziamento per imposte anticipate su perdite fiscali dell'esercizio.

In considerazione di ciò, al 31 dicembre 2016 il Gruppo dispone di perdite fiscali illimitatamente riportabili superiori a 30 milioni di Euro sulle quali non sono iscritte imposte anticipate.

Al 31 dicembre 2016 le passività fiscali differite compensabili sono pari a Euro 5.580 migliaia (Euro 6.164 migliaia al 31 dicembre 2015), con un decremento pari a Euro 584 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

9. CREDITI VERSO CLIENTI (incluse parti correlate)

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

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti commerciali per area geografica				
Italia		10.244	10.139	105
Europa (esclusa Italia)		10.620	8.121	2.499
America		12.326	10.280	2.046
Asia e Resto del Mondo		11.196	11.182	14
Fondo svalutazione crediti		-6.835	-5.958	-877
Totale		37.551	33.764	3.787

I crediti verso clienti al 31 dicembre 2016 ammontano a Euro 37.551 migliaia, al netto del Fondo svalutazione crediti pari ad Euro 6.835 migliaia, rispetto a Euro 33.764 migliaia al 31 dicembre 2015, valore al netto di un fondo svalutazione crediti di Euro 5.958 migliaia.

Il Gruppo ha effettuato operazioni di cessione di crediti commerciali tramite *factoring pro-soluto* ed al 31 dicembre 2016 l'ammontare delle cessioni con accredito *maturity*, per le quali è stata effettuata la *derecognition* dei relativi crediti, diminuisce in modo significativo passando da Euro 35.542 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 22.196 migliaia al 31 dicembre 2016 in relazione anche alla diminuzione delle vendite.

Si precisa che non vi sono crediti commerciali non correnti, né crediti assistiti da garanzie reali.

I crediti verso parti correlate ammontano ad Euro 1.998 migliaia rispetto ad Euro 2.424 migliaia al 31 dicembre 2015 e si riferiscono alle forniture di beni alla Joint venture Krishna Renzo India Private Ltd Held, alla Joint Venture EFI Avtosanoat Landi Renzo LLC ed alla società pakistana AutoFuels. Tutte le transazioni sono svolte a normali condizioni di mercato. Per i rapporti con parti correlate si rimanda al paragrafo n. 42.

Il fondo svalutazione crediti, calcolato utilizzando criteri analitici sulla base dei dati disponibili, si è così movimentato:

(Migliaia Euro)	31/12/2015	Accantonamento	Utilizzi	Altri Movimenti	31/12/2016
Fondo svalutazione crediti	5.958	1.809	-1.019	87	6.835

Gli accantonamenti dell'esercizio, necessari per adeguare il valore contabile dei crediti al loro presumibile valore di realizzo, sono pari ad Euro 1.809 migliaia (rispetto a Euro 701 migliaia dell'esercizio 2015). Gli utilizzi avvenuti nell'esercizio sono, invece, stati pari a Euro 1.019 migliaia, rispetto a Euro 608 migliaia dell'esercizio precedente.

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)	Scaduti				Fondo Svalutazione
	Non scaduti	0-30 gg	30-60 gg	60 e oltre	
Crediti vs. Clienti al 31/12/2016	33.240	3.025	1.057	7.064	-6.835
Crediti vs. Clienti al 31/12/2015	26.294	2.974	1.160	9.294	-5.958

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

10. RIMANENZE

La voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Rimanenze			
Materie prime e componenti	37.136	39.962	-2.826
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	8.009	8.011	-2
Prodotti finiti	12.959	14.917	-1.958
(Fondo svalutazione magazzino)	-8.232	-5.362	-2.870
Totale	49.872	57.528	-7.656

Le rimanenze finali al 31 dicembre 2016 ammontano complessivamente a Euro 49.872 migliaia, al netto del fondo svalutazione magazzino pari ad Euro 8.232 migliaia e registrano un decremento pari ad Euro 7.656 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015 quando le stesse ammontavano ad Euro 57.528 migliaia, per i benefici derivanti da un piano operativo di riduzione delle scorte implementato nel corso dell'esercizio oltre che ad un incremento del fondo svalutazione di Euro 2.870 migliaia.

Il Gruppo ha stimato l'entità di un fondo svalutazione di magazzino, di cui si fornisce di seguito il dettaglio, per tener conto dei rischi di obsolescenza tecnica delle rimanenze ed allineare il valore contabile al loro presumibile valore di realizzo.

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Accantonamento	Utilizzi	Altri Movimenti	31/12/2016
Fondo svalutazione magazzino					
Fondo svalut. Magazzino (mat. Prime)	3.618	2.624	-38	-32	6.172
Fondo svalut. Magazzino (prod. In corso di lavorazione)	684	5		2	691
Fondo svalut. Magazzino (prod. Finiti)	1.060	342	-16	-17	1.369
Fondo svalut. Magazzino – totale	5.362	2.971	-54	-47	8.232

Gli accantonamenti, pari ad Euro 2.971 migliaia, sono stati appostati a fronte di referenze di magazzino a lenta movimentazione; un ulteriore accantonamento di natura non ricorrente pari ad Euro 1.000 migliaia è stato appostato in correlazione a difettosità di alcuni componenti utilizzati per specifiche forniture *Automotive* su motorizzazioni non più in produzione. L'utilizzo, pari ad Euro 54 migliaia, è avvenuto a fronte di alcune dismissioni di componenti meccanici obsoleti per importi non significativi.

11. LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE

La voce si riferisce alle commesse di compressori della SAFE S.p.A. in corso al 31 dicembre 2016, valutate con il metodo del cost to cost per un importo complessivo di Euro 1.281 migliaia, in diminuzione di Euro 1.623 migliaia rispetto al precedente esercizio.

12. ALTRI CREDITI E ATTIVITA' CORRENTI

La composizione della voce è la seguente (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Altri crediti e attività correnti				
Crediti tributari		6.229	10.881	-4.652
Crediti verso altri		2.525	3.125	-600
Ratei e risconti		1.328	2.341	-1.013
Totale		10.082	16.347	-6.265

Si ritiene che il valore contabile attribuito alla voce “Altri crediti e Attività correnti” approssimi il *fair value* della stessa.

Crediti Tributari

I crediti tributari sono rappresentati prevalentemente dai crediti nei confronti dell’Erario per IVA per Euro 4.376 migliaia, di cui Euro 569 migliaia richiesti a rimborso. Per la rimanente parte si tratta di crediti per imposte sul reddito dovuti ad un’eccedenza di acconti versati durante gli esercizi precedenti dalle società italiane del Gruppo nonché, in via residuale, di altri crediti tributari specifici di società estere del Gruppo; la voce include altresì il credito per rimborso IRES relativo alla deduzione Irap ex D.Lgs 201/2011 appostato per un importo complessivo pari ad Euro 380 migliaia.

Crediti Verso Altri

Al 31 dicembre 2016 si riferiscono ad anticipi concessi a fornitori, crediti verso enti previdenziali, note di credito da ricevere ed altri crediti.

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti verso Altri				
Anticipi a fornitori		945	947	-2
Crediti verso enti previdenziali		226	769	-543
Note di credito da ricevere		759	893	-134
Altri crediti		595	516	80
Totale		2.525	3.125	-600

Ratei e Risconti

Tale voce include principalmente risconti attivi per premi assicurativi, locazioni, omologazioni, contributi associativi, e per canoni di manutenzione hardware e software.

Il decremento di Euro 1.013 migliaia è da ascrivere in misura prevalente ai costi per servizi commerciali sostenuti in via anticipata verso una casa auto per le forniture di sistemi a gas Euro 6.

13. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti				
Depositi bancari e postali		16.406	38.222	-21.816
Cassa		78	42	36
Totale		16.484	38.264	-21.780

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 16.484 migliaia (Euro 38.264 migliaia al 31 dicembre 2015).

Per l'analisi relativa alla generazione e all'assorbimento della liquidità nel corso dell'esercizio 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.

14. PATRIMONIO NETTO

La tabella che segue mostra la composizione delle voci del patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2016 (in migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Patrimonio netto			
Capitale sociale	11.250	11.250	0
Altre riserve	59.400	95.428	-36.028
Utile (perdita) del periodo	-25.245	-35.288	10.043
Totale Patrimonio netto del Gruppo	45.405	71.390	-25.985
Capitale e Riserve di terzi	436	724	-288
Utile (perdita) di terzi	-759	-299	-460
Totale Patrimonio netto di Terzi	-323	425	-748
Totale Patrimonio netto consolidato	45.082	71.815	-26.733

Il capitale sociale esposto nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 rappresenta il capitale sociale interamente sottoscritto e versato dalla società Landi Renzo S.p.A., che risulta pari a nominali Euro 11.250 migliaia ed è suddiviso in n. 112.500.000 azioni, con valore nominale unitario pari ad Euro 0,10.

Il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2016 presenta una variazione negativa per Euro 26.733 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015, in conseguenza prevalentemente della perdita di periodo:

Le altre riserve sono così costituite:

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Altre Riserve			
Riserva Legale	2.250	2.250	0
Riserva straordinaria e Altre	10.552	46.580	-36.028
Riserva da sovrapprezzo emissione azioni	46.598	46.598	0
Totale Altre Riserve del Gruppo	59.400	95.428	-36.028

Il saldo della riserva legale al 31 dicembre 2016 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 dal Gruppo nei precedenti esercizi e sono diminuite di Euro 36.028 migliaia prevalentemente a causa della perdita del precedente esercizio.

La riserva da sovrapprezzo emissione azioni si è originata a seguito dell'operazione di quotazione sul mercato azionario per un importo pari ad Euro 46.598 migliaia, al netto degli oneri relativi.

Il patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto e del risultato di esercizio delle società non interamente possedute dal Gruppo per la quota di pertinenza di terzi.

PASSIVITÀ NON CORRENTI

15. DEBITI VERSO BANCHE NON CORRENTI

Tale voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti verso le banche non correnti			
Mutui e Finanziamenti	18.687	11.935	6.752

La voce comprende la quota a medio/lungo termine dei debiti verso le banche a titolo di mutui chirografari e finanziamenti. Al 31 dicembre 2016 è pari ad Euro 18.687 migliaia rispetto ad Euro 11.935 migliaia al 31 dicembre 2015.

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 ad Euro 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.

Si precisa che gli importi a medio termine dei finanziamenti e del prestito obbligazionario "LANDI RENZO 6,10% 2015-2020" che prevedevano covenants finanziari erano esposti, al 31 dicembre 2015, tra le passività correnti, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, in virtù dei disallineamenti verificatisi rispetto ai parametri fissati. In considerazione del rilascio alle società del Gruppo di apposite lettere di waiver nonché a seguito della delibera dell'Assemblea degli Obbligazionisti tenutasi in data 7 marzo 2016, che ha approvato la modifica del regolamento del prestito posticipando al 31 dicembre 2016 la rilevazione dei parametri, tali importi sono stati riclassificati secondo le scadenze previste contrattualmente.

Si fa presente inoltre che alla data del 31 dicembre 2016 tutti gli Istituti bancari hanno rilasciato specifiche *waivers* in relazione alla rilevazione dei parametri finanziari e al mancato pagamento delle rate di capitale dei mutui in scadenza nel mese di novembre e dicembre 2016 mentre l'Assemblea degli Obbligazionisti del 30 dicembre 2016 ha modificato il regolamento del Prestito e rilasciato a sua volta *waivers* in riferimento al mancato pagamento della rata prevista al 31 dicembre 2016 nonché alla rilevazione dei parametri finanziari.

Di seguito viene riportato il Piano di rimborso annuale dei mutui a medio lungo termine quale risultante dai saldi al 31 dicembre 2016 e la proposta di riscadenzimento prevista dall'Accordo di Ottimizzazione della Struttura Finanziaria di cui si è data cronaca nel paragrafo "Continuità aziendale".

Scadenze	Rate annuali di rimborso mutui ante accordo	Rate annuali di rimborso mutui post accordo
2017	14.539	336
Totale corrente	14.539	336
2018	12.075	6.175
2019	4.617	3.567
2020	1.994	4.760
2021	0	7.140
2022	0	11.247
Totale non corrente	18.686	32.889
Totale	33.225	33.225

La Società non ha in essere strumenti finanziari derivati a copertura dei finanziamenti.

Si segnala che, così come indicato al punto 2.h) della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, alcuni contratti di finanziamento possono essere chiesti a rimborso anticipatamente qualora si verificasse il *change of control* della Società.

Si ritiene che il valore contabile dei debiti non correnti verso banche sia allineato al loro fair value alla data di chiusura del bilancio.

Al 31 dicembre 2016, il Gruppo aveva le seguenti ulteriori linee di credito a breve termine disponibili e non utilizzate:

(Migliaia di Euro)	2016
Linee di credito	
Fido di cassa	4.252
Fido ad utilizzo promiscuo	33.308
Totale	37.560

16. ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI

Tale voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Altre passività finanziarie non correnti				
Debiti verso altri finanziatori		1.048	1.468	-420
Prestito obbligaz. MT Landi Renzo 6,10% 2015-2020		21.764		21.764
Totale		22.812	1.468	21.344

Al 31 dicembre 2016 le altre passività finanziarie non correnti ammontano ad Euro 22.812 migliaia (Euro 1.468 migliaia al 31 dicembre 2015) e sono costituite:

- per Euro 1.048 migliaia 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 21.764 migliaia dalla quota a medio termine del Prestito Obbligazionario "LANDI RENZO 6,10% 2015-2020"; al 31 dicembre 2015 l'intero importo del Prestito Obbligazionario era esposto, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, fra le Altre Passività Finanziarie Correnti in virtù dei disallineamenti verificatisi rispetto ai parametri finanziari fissati.

Il già citato Progetto di Ottimizzazione della Struttura Finanziaria ha riguardato anche la componente obbligazionaria dell'indebitamento finanziario della Società, con previsione di riscadenziamento delle rate di rimborso del Prestito, nonché di rimodulazione dei covenants finanziari.

L'Assemblea degli Obbligazionisti del 30 dicembre 2016 ha modificato il regolamento del Prestito e rilasciato a sua volta *waivers* in riferimento al mancato pagamento della rata prevista al 31 dicembre 2016 nonché alla rilevazione dei parametri finanziari.

In data 30 giugno 2016 la Capogruppo aveva regolarmente rimborsato la rata in scadenza per complessivi Euro 2.040 migliaia.

La tempistica di rimborso del Prestito, tramite ammortamento periodico, alla data del 31 dicembre 2016 viene riportata nella seguente tabella:

(Migliaia di Euro)	2017	2018	2019	2020
Importo rate rimborso Prestito obbligaz. Landi Renzo	9.860	6.800	6.800	8.500

Una nuova Assemblea degli Obbligazionisti convocata per il 30 marzo 2017, nell'ambito della finalizzazione dell'Accordo di Ottimizzazione della Struttura Finanziaria del Gruppo, sarà chiamata a deliberare in merito ad alcune modifiche al regolamento del Prestito con particolare riferimento alla rimodulazione dei *covenants* finanziari, al tasso cedolare e al piano di rimborso, come meglio descritto

nella Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle proposte concernenti le materie poste all'ordine del giorno dell'Assemblea, pubblicata sul sito della Società alla partizione www.landirenzogroup.com, sezione *Investors* – Debito e *Credit rating*.

In particolare, come illustrato nella tabella di seguito riportata, il piano di rimborso proposto prevede, in coerenza con gli obiettivi di generazione di cassa previsti da Piano Industriale, rate di rimborso di importo crescente su base semestrale a partire dal 30 giugno 2018 fino al 31 dicembre 2022 con incremento della durata del prestito originariamente fissata al 15 maggio 2020, fino al 31 dicembre 2022.

(Migliaia di Euro)	2018	2019	2020	2021	2022
Importo rate rimborso Prestito obbligaz. Landi Renzo	2.614	3.920	5.226	7.840	12.360

Si ritiene che il valore di carico delle altre passività finanziarie non correnti sia allineato al loro *fair value* alla data di chiusura del bilancio.

17. FONDI PER RISCHI ED ONERI

La composizione e la movimentazione di tale voce è la seguente:

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Accantonamento	Utilizzo	Altri movimenti	31/12/2016
Fondi per rischi ed oneri					
Fondo garanzia prodotti	3.406	372	-421	-1	3.356
Fondo cause legali in corso	281		-25	21	277
Fondi trattamento di quiescenza	80	8	-35	0	53
Altri fondi	4.292	2.300	-1.318	13	5.287
Totale	8.059	2.680	-1.799	33	8.973

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 31 dicembre 2016 tale fondo è pari ad Euro 3.356 migliaia. L'accantonamento pari a Euro 372 migliaia è stato rilevato a Conto Economico alla voce “Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione”. L'utilizzo del fondo rischi per un importo pari a Euro 421 migliaia è dovuto principalmente alla copertura dei costi di garanzia correlati a forniture di componenti avvenute negli anni precedenti.

Il fondo cause legali in corso, riferito al probabile esborso per un contenzioso in essere con un prestatore di servizi in procedura fallimentare, è stato utilizzato per Euro 25 migliaia in riferimento alla copertura di una prima tranne di costi transattivi sostenuti nell'esercizio.

Il fondo trattamento di quiescenza relativo all'accantonamento maturato per l'indennità suppletiva di clientela, comprende gli accantonamenti dell'esercizio per Euro 8 migliaia dopo un utilizzo pari ad Euro 35 migliaia.

La voce “Altri fondi” comprende anche gli accantonamenti effettuati nell'esercizio per Euro 2.300 migliaia alla voce “Accantonamenti, svalutazioni e oneri diversi di gestione non ricorrenti” in quanto riconducibili ad operazioni, come meglio descritte nei commenti al Conto Economico alla nota n. 30, il cui accadimento ha carattere non ricorrente, in ottemperanza alla definizione Consob come da Comunicazione n. DEM/6064293 del 28-7-2006 e n. 0031948 del 10 marzo 2017.

Gli utilizzi degli altri fondi sono dovuti principalmente per Euro 910 migliaia alla copertura dei costi relativi alla procedura di mobilità del personale e per Euro 342 migliaia per far fronte a costi non ricorrenti precedentemente appostati a fondo.

18. PIANI A BENEFICI DEFINITI PER I DIPENDENTI

Tale voce accoglie i fondi di trattamento fine rapporto appostati dalle società italiane in ottemperanza alla vigente normativa, nonché dalla società pakistana. La movimentazione complessiva dei piani a benefici definiti per i dipendenti è la seguente (in migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Accantonamento	Utilizzo	Altri movimenti	31/12/2016
Piani a benefici definiti per i dipendenti					
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	3.313	142	-515	184	3.124

L'accantonamento di Euro 142 migliaia è relativo alla rivalutazione del TFR in essere a fine periodo mentre l'utilizzo per Euro 515 migliaia si riferisce agli importi liquidati ai dipendenti che hanno cessato la propria attività lavorativa. Gli altri movimenti accolgono prevalentemente l'adeguamento attuariale del Fondo. L'importo dell'attualizzazione dei piani a benefici per dipendenti secondo il principio IAS 19, pari ad Euro 127 migliaia è stato contabilizzato nella voce Altre Riserve ed espresso nelle altre componenti del Conto Economico Complessivo.

Le principali assunzioni economico-finanziarie utilizzate dall'attuario incaricato delle stime, metodologicamente invariate rispetto allo scorso esercizio risultano essere:

Ipotesi attuariali utilizzate per le valutazioni	31/12/2016
Tavola Demografica	SIM E SIF 2015
Tasso di attualizzazione (euro Swap)	Curva dei tassi Markit iBoxx € Corporate AA 10+ al 31/12/2016
Probabilità richiesta anticipo	1,4% - 4%
% attesa di dipendenti che si dimettono prima della pensione	5,8% - 6,9%
% massima del TFR richiesto in anticipo	70%
Tasso incremento annuale costo della vita	1,5%

19. PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 31 dicembre 2016 le passività fiscali differite che non presentano i requisiti della compensabilità ai fini dello IAS 12 par.74 sono pari a Euro 514 migliaia (Euro 527 migliaia al 31 dicembre 2015), con un decremento pari a Euro 13 migliaia e sono principalmente correlate alle differenze temporanee tra i valori contabili di alcune attività immateriali ed i valori riconosciuti ai fini fiscali.

Di seguito sono esposti i valori delle passività per imposte differite e la loro movimentazione dal 31 dicembre 2015 al 31 dicembre 2016 (in migliaia di Euro):

Imposte differite	Imposte differite 31/12/2015	Utilizzi	Differenze Temporanee	Altri movimenti	Imposte differite 31/12/2016
Attività immateriali	526	-35		15	506
Altre variazioni temporanee	1		7		8
Totale Imposte differite	527	-35	7	15	514

PASSIVITA' CORRENTI

20. DEBITI VERSO BANCHE CORRENTI

La composizione della voce al 31 dicembre 2016, pari complessivamente a Euro 40.662 migliaia, rispetto a Euro 50.797 migliaia dell'esercizio 2015, è costituita dalla quota corrente di mutui e finanziamenti in essere per Euro 14.539 migliaia nonché dall'utilizzo di linee di credito commerciali a breve termine per Euro 26.123 migliaia.

Si segnala che, come già descritto alla nota n.15, gli importi a medio termine dei finanziamenti che prevedevano covenants finanziari erano esposti, al 31 dicembre 2015, tra le passività correnti, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, in virtù dei disallineamenti verificatisi rispetto ai parametri finanziari fissati. In considerazione del rilascio alla Società di apposite lettere di *waiver*, tali importi sono stati riclassificati secondo le scadenze previste contrattualmente.

Si segnala che i finanziamenti non sono assistiti da garanzie, sono a tasso variabile e non sono coperti da strumenti finanziari derivati.

Si fornisce di seguito il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta della Società (migliaia di Euro):

(migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Disponibilità liquide	16.484	38.264
Debiti verso le banche e finanziamenti a breve	-40.662	-50.797
Obbligazioni emesse (valore netto)	-9.614	-33.098
Finanziamenti passivi a breve termine	-425	-425
Indebitamento finanziario netto a breve termine	-34.217	-46.056
Obbligazioni emesse (valore netto)	-21.764	
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-19.735	-13.403
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-41.499	-13.403
Posizione finanziaria netta	-75.716	-59.459

La Posizione Finanziaria Netta al 31 dicembre 2016 risulta negativa per Euro 75.716 migliaia rispetto ad una Posizione Finanziaria Netta negativa al 31 dicembre 2015 pari a Euro 59.459 migliaia.

Si segnala che la posizione finanziaria netta a breve termine include anche la quota corrente delle altre passività finanziarie.

21. ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Al 31 dicembre 2016 le altre passività finanziarie correnti ammontano ad Euro 10.039 migliaia (Euro 33.523 migliaia al 31 dicembre 2015) e sono principalmente costituite:

- per Euro 9.614 migliaia alla quota a breve del prestito obbligazionario "LANDI RENZO 6,10% 2015-2020";

- per Euro 419 migliaia dalla quota a breve di un finanziamento agevolato erogato da Simest S.p.A. con la finalità di supportare un programma di ampliamento dell'attività commerciale negli Usa.

Si precisa, come descritto nelle note n.15 e 16, che l'importo a medio termine del Prestito obbligazionario "LANDI RENZO 6,10% 2015-2020" che prevedeva *covenants* finanziari era esposto, al 31 dicembre 2015, tra le altre passività finanziarie correnti, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, in virtù dei disallineamenti verificatisi rispetto ai parametri fissati. In considerazione della delibera dell'Assemblea degli Obbligazionisti tenutasi in data 7 marzo 2016, che ha deliberato la modifica del Regolamento del prestito posticipando al 31 dicembre 2016 la rilevazione dei parametri, tale importo è stato riclassificato secondo le scadenze previste dal Regolamento aggiornato del Prestito. Per quanto riguarda l'ottenimento del waiver in riferimento alla rilevazione dei parametri finanziari al 31 dicembre 2016 si rimanda alla nota n. 16 "Altre Passività Finanziarie non correnti".

22. DEBITI VERSO FORNITORI (incluse parti correlate)

I debiti commerciali al 31 dicembre 2016 sono pari ad Euro 53.090 migliaia; gli stessi, al 31 dicembre 2015, erano pari ad Euro 58.351 migliaia evidenziando un decremento pari a Euro 5.261 migliaia.

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

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti commerciali per area geografica				
Italia		40.466	45.268	-4.802
Europa (esclusa Italia)		9.263	8.377	886
America		737	1.602	-865
Asia e Resto del Mondo		2.624	3.104	-480
Totale		53.090	58.351	-5.261

I debiti commerciali verso parti correlate pari ad Euro 4.171 migliaia 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 alla nota n. 42.

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali alla data del bilancio approssimi il loro fair value.

23. DEBITI TRIBUTARI

Al 31 dicembre 2016 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 2.604 migliaia, rispetto ad Euro 4.990 migliaia al 31 dicembre 2015.

24. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

Tale voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Altre passività correnti			
Debiti verso Istituti di previdenza e sic. Sociale	2.136	2.101	35
Altri debiti (debiti v/dipendenti, debiti v/altri)	3.098	5.002	-1.904
Acconti	1.198	1.483	-285
Ratei e risconti passivi	218	299	-81
Totale	6.650	8.885	-2.235

La voce “Altri Debiti” comprende prevalentemente i debiti verso dipendenti per retribuzioni correnti e differite, nonché verso gli amministratori per emolumenti; il decremento è da riferirsi alla diminuzione dei debiti verso dipendenti in relazione alle buonuscite concordate con le rappresentanze sindacali nell’ambito del programma di mobilità volontaria esaurito nel corso del 2016.

La voce “Acconti” raccoglie prevalentemente gli anticipi erogati dai clienti a fronte di ordinativi su commesse ricevute dalla società SAFE e a fronte di forniture di impianti di conversione.

CONTO ECONOMICO

25. RICAVI (include parti correlate)

Tale voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	177.322	200.320	-22.998
Ricavi relativi alla vendita di beni	177.322	200.320	-22.998
Ricavi per servizi e altri	6.920	5.202	1.718
Totale	184.242	205.522	-21.280

Il Gruppo Landi Renzo, nell'esercizio 2016, ha conseguito ricavi per Euro 184.242 migliaia, con un decremento del 10,4% rispetto al precedente esercizio. Nella voce "Ricavi per servizi e altri" sono compresi i ricavi per prestazioni di servizi ed i ricavi per consulenze tecniche prestate a terzi dalle società del Gruppo.

Per una più completa illustrazione dell'andamento dei ricavi di vendita si rimanda al capitolo "Analisi dei ricavi" della Relazione sull'andamento della gestione.

26. ALTRI RICAVI E PROVENTI

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Altri ricavi e proventi	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Contributi	96	30	66
Altri proventi	1.121	1.853	-732
Totale	1.217	1.883	-666

Gli altri ricavi e proventi ammontano ad Euro 1.217 migliaia rispetto a Euro 1.883 migliaia conseguiti al 31 dicembre 2015.

La voce contributi è relativa al credito d'imposta sulla ricerca e sviluppo.

Gli altri proventi si riferiscono, principalmente a sopravvenienze attive oltre che a plusvalenze realizzate dalla vendita di immobilizzazioni.

27. COSTI DELLE MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E VARIAZIONE DELLE RIMANENZE

Tale voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze				
Materie prime e componenti		78.108	83.606	-5.498
Prodotti finiti destinati alla vendita		13.349	13.707	-358
Altri materiali ed attrezzature d'uso e consumo		2.779	3.126	-347
Totale		94.236	100.439	-6.203

I costi complessivi per consumi delle materie prime, dei materiali di consumo e delle merci (compresa la variazione delle rimanenze) passano da Euro 100.439 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 94.236 migliaia al 31 dicembre 2016, in diminuzione di Euro 6.203 migliaia in connessione all'andamento dei ricavi.

La voce "Materie prime e componenti" comprende un accantonamento pari ad Euro 1.000 migliaia correlato a difettosità di alcuni componenti utilizzati per specifiche forniture *Automotive* su motorizzazioni non più in produzione.

28. COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI (incluse parti correlate)

Tale voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Costi per servizi e per godimento beni di terzi				
Servizi industriali e tecnici		27.242	31.621	-4.379
Servizi commerciali		5.750	7.858	-2.108
Servizi generali ed amministrativi		10.804	11.855	-1.051
Costi per godimento beni di terzi		5.460	5.853	-393
Costi per servizi e per godimento beni di terzi non ricorrenti		2.345	1.296	1.049
Totale		51.601	58.483	-6.882

I costi per servizi e per godimento di beni di terzi al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 51.601 migliaia, rispetto ad Euro 58.483 migliaia al 31 dicembre 2015, con un decremento di Euro 6.882 migliaia. Il decremento dei costi per servizi industriali e tecnici è riconducibile principalmente alla diminuzione delle lavorazioni esterne e dell'installazioni di impianti a gas nonché alla riduzione dei costi per *overhead* di produzione, mentre la diminuzione delle spese commerciali, generali e amministrative è attribuibile

alla riduzione dei costi commerciali diretti unitamente al calo dei costi generali amministrativi.

La voce Costi per servizi e per godimento beni di terzi ricomprende infine, per la parte non ricorrente, i costi commerciali sostenuti a seguito di accordi con alcune case automobilistiche, che data la loro specificità non si ripetono frequentemente, nonché agli altri costi per servizi connessi all'attività di ottimizzazione della struttura finanziaria del Gruppo.

29. COSTI PER IL PERSONALE

I costi del personale risultano essere così composti (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Costo del personale			
Salari e stipendi	23.358	26.616	-3.258
Oneri sociali	7.684	8.769	-1.085
Oneri per programmi a benefici definiti	1.731	1.940	-209
Lavoro interinale e distaccato	2.737	2.516	221
Compensi agli amministratori	854	955	-101
Costi e spese per il personale non ricorrenti	0	3.058	-3.058
Totale	36.364	43.854	-7.490

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016, il costo del personale è stato pari ad Euro 36.364 migliaia, a fronte di un costo del personale pari ad Euro 43.854 migliaia sostenuto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

La riduzione è ascrivibile sia ad un accordo di solidarietà aziendale, avviato a partire dal terzo trimestre dell'esercizio precedente sottoscritto dalla Capogruppo e dalla controllata AEB S.p.A. ed ancora in corso a fine esercizio, sia agli effetti di una procedura di mobilità ed incentivazione all'esodo attuata a partire dal mese di novembre 2015 e conclusasi in prossimità della fine del primo semestre 2016, i cui relativi costi sono già stati contabilizzati nel bilancio 2015.

Per quanto riguarda il dettaglio dei compensi agli amministratori, si rinvia alla Relazione sulla Remunerazione pubblicata ai sensi dell'art. 123-ter del Testo Unico della Finanza.

Si fornisce di seguito il numero medio e puntuale del personale in forza al Gruppo nel biennio oggetto di analisi suddiviso per qualifica:

Numero dei dipendenti	Medio			Puntuale		
	31/12/2016	31/12/2015	Variazione	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Dirigenti e Impiegati	498	572	-74	484	543	-59
Operai	299	321	-22	297	303	-6
Totale	797	893	-96	781	846	-65

La diminuzione del numero dei dipendenti a fine esercizio si è determinata a seguito di dimissioni, incentivi all'esodo nonché adesioni alla procedura di mobilità volontaria.

30. ACCANTONAMENTI, SVALUTAZIONI ED ONERI DIVERSI DI GESTIONE

Tale voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione			
Imposte e tasse varie	255	340	-85
Altri oneri di gestione	1.248	1.229	19
Accantonamento garanzie prodotti	372	844	-472
Perdite su crediti	176	99	77
Svalutazione crediti	1.809	701	1.108
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione non ricorrenti	2.300	2.700	-400
Totale	6.160	5.913	247

I costi contenuti all'interno di tale voce ammontano a Euro 6.160 migliaia al 31 dicembre 2016 rispetto ad Euro 5.913 migliaia al 31 dicembre 2015, con un incremento di Euro 247 migliaia.

La voce "Accantonamenti, svalutazioni e oneri diversi di gestione non ricorrenti", pari ad Euro 2.300 migliaia, è relativa ad accordi commerciali che, per la loro specificità e natura, non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività e per le quali appare probabile il futuro impiego di risorse, anche correlate ad attività materiali impiegate sul segmento *Automotive*, per adempiere alle relative obbligazioni.

31. AMMORTAMENTI E RIDUZIONI DI VALORE

Tale voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ammortamenti e riduzioni di valore			
Riduzione di valore dell'avviamento ed altre immobilizzazioni immateriali	305	10.178	-9.873
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.191	6.966	225
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	8.522	8.463	59
Riduzione di valore delle immobilizzazioni materiali	0	10	-10
Totale	16.018	25.617	-9.599

Gli ammortamenti e riduzioni di valore al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 16.018 migliaia rispetto ad Euro 25.617 migliaia al 31 dicembre 2015.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, per Euro 7.191 migliaia, si riferiscono in

prevalenza all’ammortamento delle spese di sviluppo e progettazione sostenute dal Gruppo, dei costi per l’acquisto e la registrazione di marchi, brevetti e licenze e programmi software (applicativi e gestionali) acquisiti nel tempo.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, per Euro 8.522 migliaia, si riferiscono ad impianti e macchinari, comprese linee automatizzate, per la produzione, l’assemblaggio ed il test dei prodotti, ad attrezzature industriali e commerciali, a stampi di produzione, a strumenti di collaudo e controllo e ad elaboratori elettronici.

Le riduzioni di valore delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono alla perdita di valore nelle partecipazioni nelle società SAFE Gas Pte. Ltd. con sede a Singapore per Euro 248 migliaia nonché nella società Landi Renzo Argentina S.r.l. per Euro 57 migliaia.

Tale voce, al 31 dicembre 2015, includeva la rettifica di valore dell’avviamento relativo alla CGU Lovato Gas S.p.A. per Euro 7.300 migliaia nonché all’avviamento in capo alla CGU Landi Renzo S.p.A. (ex MED) per Euro 2.548 migliaia.

32. PROVENTI FINANZIARI

Tale voce risulta così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Proventi finanziari			
Interessi attivi su depositi bancari	46	326	-280
Altri proventi	71	86	-15
Totale	117	412	-295

I proventi finanziari comprendono, principalmente, interessi attivi bancari, interessi attivi su altre attività finanziarie nonché altri proventi aventi natura finanziaria; al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 117 migliaia, rispetto ad Euro 412 migliaia al 31 dicembre 2015.

33. ONERI FINANZIARI

Tale voce risulta così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Oneri finanziari			
Interessi su debiti v/ banche e altri finanziatori	4.035	3.939	96
Commissioni e spese bancarie	1.113	1.018	95
Altri oneri di gestione	13	9	4
Totale	5.161	4.966	195

Gli oneri finanziari comprendono, essenzialmente, interessi passivi bancari, interessi su obbligazioni, interessi su cessioni di crediti pro soluto, oneri attuariali derivanti dall'attualizzazione del TFR e spese bancarie

Gli oneri finanziari al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 5.161 migliaia rispetto ad Euro 4.966 migliaia al 31 dicembre 2015, con un incremento di Euro 195 migliaia derivante dai interessi passivi sul prestito obbligazionario emesso dalla Capogruppo nel mese di maggio 2015, parzialmente compensato dai minori interessi passivi registrati per mutui e finanziamenti bancari.

34. UTILI E PERDITE SU CAMBI

Tale voce risulta così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Utili e perdite su cambi			
Differenze cambio positive realizzate	1.468	1.854	-386
Differenze cambio positive da valutazione	1.105	2.154	-1.049
Differenze cambio negative realizzate	-819	-2.120	1.301
Differenze cambio negative da valutazione	-850	-2.818	1.968
Totale	904	-930	1.834

Il Gruppo realizza i propri ricavi prevalentemente in Euro.

L'impatto delle differenze di cambio sull'esercizio è stato positivo e pari ad Euro 904 migliaia, a fronte di perdite su cambi negative pari ad Euro 930 migliaia nell'esercizio 2015.

La variazione è riconducibile principalmente alla svalutazione dell'Euro nei confronti di altre valute, ed in particolar modo del Real brasiliano e si origina, in prevalenza, dal pagamento di debiti della società controllata brasiliana verso le società italiane del Gruppo.

Al 31 dicembre 2016 il Gruppo non ha in essere strumenti finanziari a copertura della variabilità dei cambi.

In accordo con quanto richiesto dal Principio Contabile IFRS 7, si fornisce di seguito il dettaglio dei proventi ed oneri finanziari imputati al Conto Economico per singola categoria di strumenti finanziari:

In migliaia di Euro	31/12/2016 Valore contabile	31/12/2015 Valore contabile
Interessi attivi su disponibilità liquide	46	326
Interessi passivi da passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-4.035	-3.939
Utili (Perdite) nette su cambi	904	-930
Totale	-3.085	-4.543

35. UTILE (PERDITA) DA PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO

Tale voce, pari ad Euro 66 migliaia, rappresenta la perdita derivante dalla valutazione, con il metodo del patrimonio netto, della quota di interessenza del Gruppo nella joint venture Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held.

36. IMPOSTE

L'aliquota teorica utilizzata per il calcolo delle imposte sul reddito delle società italiane è il 27,9% del reddito imponibile dell'anno. Le imposte delle società estere sono calcolate secondo le aliquote vigenti nei rispettivi paesi.

Di seguito si fornisce la composizione delle imposte sul reddito (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Imposte				
Imposte correnti		1.770	-3.551	5.321
Imposte differite (anticipate)		1.108	6.465	-5.357
Totale		2.878	2.914	-36

Le imposte al 31 dicembre 2016 ammontano complessivamente ad Euro 2.878 migliaia, rispetto ad imposte pari ad Euro 2.914 migliaia al 31 dicembre 2015, con un decremento di Euro 36 migliaia.

Si segnala, come già evidenziato alla nota 8 “imposte anticipate”, che il Gruppo ha prudentemente valutato di non effettuare alcun stanziamento per imposte anticipate su perdite fiscali dell'esercizio.

La seguente tabella mostra il dettaglio delle imposte correnti:

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Imposte correnti				
IRES		1.060	-4.001	5.061
IRAP		245	174	71
Imposte correnti delle società estere		465	276	189
Totale		1.770	-3.551	5.321

I proventi per imposte correnti rilevati nell'anno in corso si determinano anche per la contabilizzazione del beneficio fiscale IRES sulle perdite dell'esercizio.

Si precisa che dall'esercizio 2014 le società italiane aderiscono al regime del Consolidato Fiscale Nazionale con consolidamento in carico alla Capogruppo.

Le imposte differite ammontano complessivamente ad Euro 1.108 migliaia e sono relative alla fiscalità differita sulle differenze temporanee.

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 alla perdita per azione "diluita", non essendovi obbligazioni convertibili, è pari a Euro - 0,2244 al 31 dicembre 2016 rispetto ad una perdita per azione di Euro - 0,3137 al 31 dicembre 2015.

Di seguito sono esposti il risultato ed il numero delle azioni ordinarie utilizzati ai fini del calcolo dell'utile per azione base, determinati secondo la metodologia prevista dallo IAS 33.

Utile/(perdita) consolidato per azione	31/12/2016	31/12/2015
Utile/(perdita) consolidato del periodo attribuibile alla soci della controllante (Euro/migliaia)	-25.245	-35.288
Numero medio di azioni in circolazione	112.500.000	112.500.000
Utile/(perdita) per azione base dell'esercizio	-0,2244	-0,3137

ALTRE INFORMAZIONI

38. INFORMAZIONI SUL FAIR VALUE DELLE ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE

Come richiesto dallo IFRS 7 – Strumenti finanziari, nella tabella allegata si riporta il confronto fra il valore contabile ed il fair value di tutte le attività e passività finanziarie, suddivise sulla base delle categorie individuate dal suddetto principio contabile.

(Migliaia di Euro)	31/12/2016		31/12/2015	
	Valore contabile	Fair value	Valore contabile	Fair value
Crediti e altre attività correnti	46.305	46.305	47.770	47.770
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.484	16.484	38.264	38.264
Debiti commerciali	59.522	59.522	66.937	66.937
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - quota non corrente	18.687	18.687	11.935	11.935
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - quota corrente	50.701	50.701	84.320	84.320

Si precisa che il valore contabile dei debiti verso banche correnti e dei mutui e finanziamenti passivi approssima il fair value degli stessi al 31 dicembre 2016, poiché tali classi di strumenti finanziari risultano indicizzate al tasso di mercato Euribor.

39. IMPEGNI

Si segnala che al 31 dicembre 2016 sono unicamente in essere impegni per affitti passivi. Si forniscono di seguito i relativi dettagli in migliaia di Euro tenuto conto della durata contrattuale:

Impegni per affitti	entro 12 mesi	da 1 a 5 anni
Anno 2016	4.499	11.499

40. LEASING OPERATIVI

Il Gruppo ha sostenuto nell'esercizio costi per *leasing* operativi, riferiti prevalentemente alle società italiane per contratti di locazione immobiliare, anche con parti correlate già indicate al successivo punto 42, per complessivi Euro 4.278 migliaia.

A fronte di tali contratti non sono state fornite fideiussioni né esiste alcun tipo di restrizione collegata a tali *leasing* operativi. Alla data di chiusura dell'esercizio i pagamenti minimi futuri per *leasing* operativi da pagare sono pari ad Euro 4.499 migliaia entro l'esercizio e ad Euro 11.499 migliaia tra uno e cinque anni.

41. ANALISI DEI PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE

Al 31 dicembre 2016 il Gruppo ha in essere cause di natura attiva e passiva di ammontare non significativo.

Gli amministratori della Capogruppo, tenuto conto dallo status della causa in corso e supportati dal parere dei propri consulenti legali, a fronte di un contenzioso con la procedura fallimentare di un prestatore di servizi, hanno ritenuto necessario mantenere la previsione in bilancio di un fondo rischi pari ad Euro 175 migliaia.

Alcune società italiane hanno in essere contenziosi con l'Amministrazione Finanziaria per i quali prudentemente sono stati accantonati fondi a copertura della relativa passività potenziale.

42. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

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 Gireimm S.r.l. e SAFE S.p.A. relativi al canone di locazione dell'immobile industriale in san Giovanni in Persiceto (BO), sede della Società;
- i rapporti di fornitura di servizi fra Gestimm S.r.l., Società partecipata tramite la controllante Girefin S.p.A., e la società A.E.B. S.p.A. relativi ai canoni di locazione dell'immobile utilizzato come sede della società controllata;
- i rapporti di fornitura di servizi fra Reggio 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.

Il Gruppo Landi Renzo 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.

La seguente tabella riepiloga i rapporti con le parti correlate (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)

Incidenza delle Operazioni con Parti Correlate	Totale voce	Valore assoluto parti correlate	%	Parte correlata
a) incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale				
Crediti verso clienti	37.551	1.998	5,3%	Autofuels, Krishna Landi Renzo, EFI Avtosanoat
Debiti verso fornitori	-53.090	-4.171	7,9%	Gireimm, Gestimm, Krishna Landi Renzo
b) incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del Conto Economico				
Costo per servizi e godimento beni di terzi	-51.601	-3.226	6,3%	Gireimm, Gestimm, Reggio Properties LLC, Krishna Landi Renzo, EFI Avtosanoat
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	184.242	391	0,2%	Krishna Landi Renzo, EFI Avtosanoat

I crediti verso clienti – parti correlate ammontano ad Euro 1.998 migliaia e riguardano i crediti verso la Società pakistana AutoFuels (Società detenuta al 100% da un socio di minoranza della società controllata LR Pak e operante nel mercato pakistano sul canale *After Market*) per Euro 400 migliaia, i crediti verso le Joint Ventures Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held per Euro 872 migliaia e verso EFI Avtosanoat-Landi Renzo LLC per Euro 726 migliaia.

I debiti commerciali verso parti correlate, pari a Euro 4.171 migliaia, si riferiscono soprattutto a debiti per locazioni nei confronti della Gireimm S.r.l. e della società Gestimm S.r.l.

I ricavi verso parti correlate, pari ad Euro 391 migliaia, si riferiscono a ricavi verso le Joint Ventures Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held per Euro 119 migliaia e verso EFI Avtosanoat-Landi Renzo LLC per Euro 272 migliaia.

I costi per servizi e per godimento beni di terzi relativi alle parti correlate ammontano ad Euro 3.226 migliaia e si riferiscono al canone di locazione dell’immobile industriale in Cavriago, sede della Capogruppo, ed alla quota relativa al Nuovo Centro Tecnico, corrisposto alla Gireimm S.r.l. ; al canone di locazione dell’immobile industriale in Cavriago, sede della controllata AEB S.p.A., corrisposto alla Gestimm S.r.l.; al canone di locazione dell’immobile industriale in San Giovanni in Persiceto (BO) corrisposto dalla Safe S.p.a. alla Gireimm S.r.l.; al canone di locazione dell’immobile *guesthouse* corrisposto da Landi Renzo USA Co. a Reggio Properties LLC oltre ad alcuni costi per servizi di omologazione pagati alla Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held.

43. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, con riguardo ad eventi o operazioni significative non ricorrenti avvenute nel corso dell’esercizio 2016, si segnala l’esistenza di operazioni non ricorrenti indicate alle note 27, 28 e 30 del prospetto di Conto Economico Consolidato, relative da una parte all’attivazione di un progetto di ottimizzazione della struttura finanziaria del Gruppo e dall’altra alla risoluzione di accordi con alcune case automobilistiche.

Anche alla luce della comunicazione CONSOB n. 0031948 del 10 marzo 2017 le suddette operazioni sono ritenute dal management non ricorrenti stante la loro specificità e l’infrequenza del loro accadimento nel normale svolgimento dell’attività.

44. 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 dell'esercizio 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.

45. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si rimanda all'analisi svolta sulla Relazione sulla Gestione ed al paragrafo "Continuità Aziendale".

G) INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART.149-duodecies DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

In ottemperanza a quanto espressamente previsto dal Regolamento Emittenti Consob – art.149 duodecies – si evidenziano i corrispettivi di competenza, contabilizzati nel Conto Economico 2016 del Gruppo, per servizi prestati dalla società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete, alle società appartenenti al Gruppo Landi Renzo.

(Migliaia di Euro)

Tipologia di Servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi 2016
Revisione contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Capogruppo	52
Altri servizi	PricewaterhouseCoopers S.p.A. e Rete PWC	Società Capogruppo	10

Si da atto inoltre dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2016 per servizi prestati dalla precedente società di revisione KPMG S.p.A. in relazione alla revisione contabile del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 nonché per servizi erogati da entità appartenenti alla sua rete come segue:

- Revisione contabile Capogruppo Euro 179 migliaia;
- Revisione contabile società controllate Euro 218 migliaia;
- Servizi di attestazione Capogruppo Euro 2 migliaia;
- Altri servizi Capogruppo Euro 209 migliaia.

Allegato 1

Prospetto di Conto Economico consolidato al 31/12/2016 redatto in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27/06/2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28/07/2006 (in migliaia di euro).

(Migliaia di Euro)			31/12/2016			di cui con parti correlate	Peso %	31/12/2015	di cui con parti correlate	Peso %
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		Note								
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25		184.242	391	0,2%			205.522	161	0,1%
Altri ricavi e proventi	26		1.217					1.883		
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	27		-94.236					-100.439		
<i>di cui non ricorrenti</i>			-1.000							
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	28		-51.601	-3.226	6,3%			-58.483	-3.107	5,3%
<i>di cui non ricorrenti</i>	28		-2.345					-1.296		
Costo del personale	29		-36.364					-43.854		
<i>di cui non ricorrenti</i>	29		-					-3.058		
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	30		-6.160					-5.913		
<i>di cui non ricorrenti</i>	30		-2.300					-2.700		
Margine operativo lordo			-2.902					-1.284		
Ammortamenti e riduzioni di valore	31		-16.018					-25.617		
<i>di cui non ricorrenti</i>	31		-					-10.178		
Margine operativo netto			-18.920					-26.901		
Proventi finanziari	32		117					412		
Oneri finanziari	33		-5.161					-4.966		
Utili (perdite) su cambi	34		904					-930		
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	35		-66					-288		
Utile (Perdita) prima delle imposte			-23.126					-32.673		
Imposte correnti e differite	36		-2.878					-2.914		
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:			-26.004					-35.587		
Interessi di terzi			-759					-299		
Utile (perdita) netto del Gruppo			-25.245					-35.288		
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	37		-0,2244					-0,3137		
Utile (Perdita) diluito per azione			-0,2244					-0,3137		

Allegato 2

Prospetto della situazione Patrimoniale – Fianziaria consolidata al 31/12/2016 redatto in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27/06/2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28/07/2006 (in migliaia di euro).

(Migliaia di Euro)		Note	31/12/2016	di cui con parti correlate	Peso %	31/12/2015	di cui con parti correlate	Peso %
ATTIVITA'								
Attività non correnti								
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	2		30.500			35.364		
Costi di sviluppo	3		8.420			8.404		
Avviamento	4		30.094			30.094		
Altre attività immateriali a vita definita	5		20.359			22.696		
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	6		43			109		
Altre attività finanziarie non correnti	7		664			574		
Imposte anticipate	8		6.887			7.615		
Totale attività non correnti			96.967			104.856		
Attività correnti								
Crediti verso clienti	9		37.551	1.998	5,3%	33.764	2.424	7,2%
Rimanenze	10		49.872			57.528		
Lavori in corso su ordinazione	11		1.281			2.904		
Altri crediti e attività correnti	12		10.082			16.347		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13		16.484			38.264		
Totale attività correnti			115.270			148.807		
TOTALE ATTIVITA'			212.237			253.663		

(Migliaia di Euro)	Note	31/12/2016	di cui con parti correlate	Peso %	31/12/2015	di cui con parti correlate	Peso %
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'							
Patrimonio netto							
Capitale sociale	14	11.250			11.250		
Altre riserve	14	59.400			95.428		
Utile (perdita) del periodo	14	-25.245			-35.288		
Totale Patrimonio Netto del gruppo		45.405			71.390		
Patrimonio netto di terzi		-323			425		
TOTALE PATRIMONIO NETTO		45.082			71.815		
 Passività non correnti							
Debiti verso banche non correnti	15	18.687			11.935		
Altre passività finanziarie non correnti	16	22.812			1.468		
Fondi per rischi ed oneri	17	8.973			8.059		
Piani a benefici definiti per i dipendenti	18	3.124			3.313		
Passività fiscali differite	19	514			527		
Totale passività non correnti		54.110			25.302		
 Passività correnti							
Debiti verso le banche correnti	20	40.662			50.797		
Altre passività finanziarie correnti	21	10.039			33.523		
Debiti verso fornitori	22	53.090	4.171	7,9%	58.351	2.091	3,6%
Debiti tributari	23	2.604			4.990		
Altre passività correnti	24	6.650			8.885		
Totale passività correnti		113.045			156.546		
 TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		212.237			253.663		



**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-bis
del D.LGS. 58/98.**

I sottoscritti Stefano Landi, in qualità di Presidente del CdA e Amministratore Delegato, e Paolo Cilloni, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari del Gruppo Landi Renzo, 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 al 31 dicembre 2016.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato al 31 dicembre 2016:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea ai sensi 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.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Cavriago, 27 marzo 2017

Il Presidente del CdA
e Amministratore Delegato

Stefano Landi

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Paolo Cilloni



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDEPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL DLGS. 27 GENNAIO
2010, N° 39**

LANDI RENZO SpA

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDEPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL DLGS. 27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli Azionisti di
LANDI RENZO SpA

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato di Landi Renzo SpA (di seguito la "Società") e sue società controllate (di seguito, congiuntamente, il "Gruppo Landi Renzo"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria consolidata al 31 dicembre 2016, dal conto economico consolidato, dal conto economico complessivo consolidato, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario consolidato per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note illustrate.

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio consolidato

Gli Amministratori della Società sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs n° 38/2005.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs. n° 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 6.890.000,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA - 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 Giacomo 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40121 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051686211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wihrer 23 Tel. 0303697501 - Catania 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - Firenze 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - Genova 16121 Piazza Plebiscita 9 Tel. 01029041 - Napoli 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - Padova 35128 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 Trolley 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Lungo Fochetti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Via Graziosi 73 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felisent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0331285039 - Verona 37122 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Landi Renzo al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs. n° 38/2005.

Altri aspetti

Il bilancio consolidato del Gruppo Landi Renzo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 29 marzo 2016, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

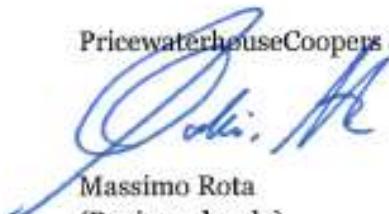
Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs. n° 58/1998, la cui responsabilità compete agli Amministratori della Società, con il bilancio consolidato del Gruppo Landi Renzo al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del Gruppo Landi Renzo al 31 dicembre 2016.

Parma, 31 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA


Massimo Rota
(Revisore legale)



Bilancio Separato al 31 dicembre 2016 Landi Renzo S.p.A.

Situazione
Patrimoniale-Finanziaria

Conto Economico

Conto Economico

Complessivo

Rendiconto Finanziario

Prospetto delle Variazioni
del Patrimonio Netto

Note Illustrative

ALLEGATI

Attestazione del Bilancio d'Esercizio
ai sensi dell'art. 154-bis del D. Lgs.
58/98

Relazione della Società di Revisione

Relazione del Collegio Sindacale
all'Assemblea degli Azionisti

SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA *

(Euro)	Note	31/12/2016	31/12/2015
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	2	18.992.782	22.065.561
Costi di sviluppo	3	5.822.036	6.170.928
Altre attività immateriali a vita definita	4	657.850	963.084
Partecipazioni in imprese controllate	5	102.383.265	103.076.335
Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures	6	214.958	280.794
Altre attività finanziarie non correnti	7	340.274	6.128.235
Altre attività non correnti	8	1.066	71.292
Imposte anticipate	9	8.102.793	8.143.970
Totale attività non correnti		136.515.024	146.900.199
Attività correnti			
Crediti verso clienti	10	10.360.249	7.408.585
Crediti verso controllate	11	7.274.896	9.612.948
Rimanenze	12	14.412.905	18.923.621
Altri crediti e attività correnti	13	2.091.214	4.049.868
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	4.185.332	14.668.191
Totale attività correnti		38.324.596	54.663.213
TOTALE ATTIVITA'		174.839.620	201.563.412
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Patrimonio netto			
Capitale sociale	15	11.250.000	11.250.000
Altre riserve	15	61.857.026	99.616.303
Utile (perdita) del periodo	15	-28.985.861	-37.702.190
TOTALE PATRIMONIO NETTO		44.121.165	73.164.114
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	16	13.653.090	6.820.149
Altre passività finanziarie non correnti	17	25.861.927	1.467.786
Fondi per rischi ed oneri	18	6.313.602	5.076.042
Piani a benefici definiti per i dipendenti	19	1.471.069	1.685.242
Totale passività non correnti		47.299.688	15.049.219
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	20	26.572.038	39.331.906
Altre passività finanziarie correnti	21	10.033.054	33.517.342
Debiti verso fornitori	22	23.631.251	25.506.986
Debiti verso controllate	23	19.951.986	10.566.579
Debiti tributari	24	829.577	924.080
Altre passività correnti	25	2.400.861	3.503.186
Totale passività correnti		83.418.767	113.350.079
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		174.839.620	201.563.412

* Ai sensi della Delibera Consob n. 15519 del 27 luglio 2006, gli effetti dei rapporti con parti correlate sulla Situazione Patrimoniale Finanziaria sono evidenziati nell'apposito prospetto riportato alla nota 43 e nell'Allegato 2.

CONTO ECONOMICO *

(Euro)		31/12/2016	31/12/2015
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26	72.818.797	82.452.280
Altri ricavi e proventi	27	640.308	902.104
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	28	-39.620.622	-44.380.128
<i>di cui non ricorrenti</i>	28	-1.000.000	
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	29	-22.956.348	-25.902.727
<i>di cui non ricorrenti</i>	29	-2.345.010	-1.242.222
Costo del personale	30	-16.453.241	-20.316.165
<i>di cui non ricorrenti</i>	30	0	-1.790.265
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	31	-3.571.541	-3.594.266
<i>di cui non ricorrenti</i>	31	-2.300.000	-2.700.000
Margine operativo lordo		-9.142.647	-10.838.903
Ammortamenti e riduzioni di valore	32	-8.705.745	-10.844.667
<i>di cui non ricorrenti</i>	32	0	-2.547.561
Margine operativo netto		-17.848.392	-21.683.570
Proventi finanziari	33	30.897	111.071
Proventi da partecipazioni	34	1.112.693	275.000
Oneri finanziari	35	-4.041.953	-3.754.705
Oneri da partecipazioni	36	-9.161.915	-12.158.734
Utili (perdite) su cambi	37	379.366	555.035
Utile (Perdita) prima delle imposte		-29.529.304	-36.655.903
Imposte	38	543.443	-1.046.287
Utile (Perdita) dell'esercizio		-28.985.861	-37.702.190

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(Euro)		31/12/2016	31/12/2015
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi:		-28.985.861	-37.702.190
<i>Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico</i>			
Rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	20	-57.088	153.738
Totale Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a Conto Economico		-57.088	153.738
<i>Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto al netto degli effetti fiscali</i>		-57.088	153.738
Totale Conto Economico Complessivo del periodo		-29.042.949	-37.548.452

*Per l'ammontare e la natura dei rapporti con le parti correlate si rinvia al punto 43: ALTRE INFORMAZIONI – paragrafo OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.

RENDICONTO FINANZIARIO

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
<u>Utile (perdita) dell'esercizio</u>	-28.986	-37.702
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	4.810	4.361
Ammortamento di attività immateriali	3.896	5.975
Perdita per riduzione di valore dei crediti	777	124
Oneri finanziari netti	3.632	3.089
Proventi/Oneri netti da partecipazioni	8.049	11.884
Imposte sul reddito dell'esercizio	543	-1.046
	-7.279	-13.316
<i>Variazioni di:</i>		
Rimanenze	4.511	3.023
crediti commerciali ed altri crediti	6.431	8.136
debiti commerciali ed altri debiti	3.302	-2.883
fondi e benefici ai dipendenti	966	2.819
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	7.931	-2.221
 Interessi pagati	 -3.448	 -3.300
interessi incassati	13	49
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	4.496	-5.471
 Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Dividendi incassati	1.113	275
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	154	625
Aumenti di capitale società controllate		-305
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-1.891	-5.854
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-223	33
Costi di sviluppo	-3.018	-3.844
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-3.865	-9.070
 Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Incassi netti derivanti dall'emissione di obbligazioni	0	33.098
Rimborsi obbligazioni	-2.040	0
Erogazioni (rimborsi) dei finanziamenti a Medio Lungo Termine	-17.201	453
Variazioni debiti bancari a breve	8.127	-16.121
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento	-11.114	17.430
 Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-10.483	2.889
 Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	 14.668	 11.779
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre	4.185	14.668

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

(Migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Straordinaria e Altre	Riserva Sovraprezzo Azioni	Risultato dell'esercizio	Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2014	11.250	2.250	50.403	46.598	212	110.713
Risultato dell'esercizio					-37.702	-37.702
Utile/Perdite attuariali IAS 19			154			154
Totale utile/perdita complessivo	0	0	154	0	-37.702	-37.548
Destinazione risultato			212		-212	0
Totale effetti derivanti da operazioni con gli azionisti	0	0	212	0	-212	0
Saldo al 31 dicembre 2015	11.250	2.250	50.768	46.598	-37.702	73.164
Risultato dell'esercizio					-28.986	-28.986
Utile/Perdite attuariali IAS 19			-57			-57
Totale utile/perdita complessivo	0	0	-57	0	-28.986	-29.043
Destinazione risultato			-37.702		37.702	0
Totale effetti derivanti da operazioni con gli azionisti	0	0	-37.702	0	37.702	0
Saldo al 31 dicembre 2016	11.250	2.250	13.009	46.598	-28.986	44.121

NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI CONTABILI AL 31 DICEMBRE 2016

A) INFORMAZIONI GENERALI

LANDI RENZO S.p.A. (la “Società”) è attiva da sessant’anni nel settore dei sistemi di alimentazione per autotrazione progettando, producendo e commercializzando sistemi ecocompatibili di alimentazione a GPL ed a metano. La Società gestisce tutte le fasi del processo che conduce alla produzione, alla vendita, e per determinate aree di business anche all’installazione di sistemi di alimentazione per autotrazione; vende sia alle principali case di produzione automobilistica a livello mondiale (clienti OEM) sia a rivenditori ed importatori indipendenti (clienti *After Market*).

Landi Renzo S.p.A., ha la sede legale in Cavriago (RE) ed è la Capogruppo del Gruppo Landi Renzo, che detiene direttamente ed indirettamente, tramite altre società *sub-holding*, le quote di partecipazione al capitale nelle società con le quali è attiva in Italia ed all'estero.

La Società, quotata alla Borsa di Milano nel segmento FTSE Italia STAR, in qualità di Capogruppo, ha predisposto il bilancio consolidato del Gruppo Landi Renzo al 31 dicembre 2016.

Il presente bilancio è sottoposto a revisione legale dei conti da parte della società di revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A..

B) CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO D'ESERCIZIO E ATTESTAZIONE DI CONFORMITÀ

Attestazione di conformità ai principi contabili internazionali e base di presentazione

Il bilancio d'esercizio è stato predisposto in accordo con gli UE-IFRS, intendendosi per tali tutti gli "International Financial Reporting Standards", tutti gli "International Accounting Standards" (IAS), tutte le interpretazioni dell'"International Reporting Interpretations Committee" (IFRIC), precedentemente denominate "Standard Interpretations Committee" (SIC) che, alla data di chiusura del bilancio d'esercizio, siano state oggetto di omologazione da parte dell'Unione Europea secondo la procedura prevista dal Regolamento (CE) n. 1606/2002 dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo del 19 luglio 2002. Gli IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

Il bilancio d'esercizio è stato redatto in Euro, che rappresenta la valuta dell'ambiente economico prevalente in cui opera il Gruppo. I dati riportati nella Situazione Patrimoniale Finanziaria, nel Conto Economico e nel Conto Economico Complessivo di periodo sono espressi in unità di Euro, moneta funzionale della Società, mentre i dati contenuti nel Rendiconto Finanziario, nel Prospetto delle

variazioni del Patrimonio Netto e nelle presenti Note Illustrative sono espressi in migliaia di Euro.
Gli arrotondamenti sono effettuati a livello di singolo conto contabile.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio e i relativi criteri di classificazione adottati dal Gruppo, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 - Presentazione del bilancio:

- il Prospetto della Situazione Patrimoniale Finanziaria è stato predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio “corrente/non corrente”;
- il Prospetto di Conto Economico è stato predisposto separatamente dal prospetto di Conto Economico Complessivo, ed è stato predisposto classificando i costi operativi per natura, struttura ritenuta più rappresentativa rispetto alla struttura per destinazione, in quanto conformi alle modalità di reporting interno ed in linea con la prassi internazionale del settore.
- il Prospetto di Conto Economico Complessivo comprende, oltre al risultato dell'esercizio, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto riconducibili a operazioni non poste in essere con gli azionisti della Società;
- il Prospetto di Rendiconto Finanziario è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti dalle attività operative secondo il “metodo indiretto”.

Continuità Aziendale

Il Gruppo nel corso dell'esercizio 2016 ha subito una significativa contrazione dei ricavi rispetto all'esercizio precedente che ha comportato un risultato negativo pari a Euro 26.004 migliaia ed un peggioramento della Posizione Finanziaria Netta che si attesta a Euro - 75.716 migliaia.

Durante il secondo semestre dell'esercizio, in considerazione della struttura della posizione finanziaria nonché delle prospettive elaborate nell'ambito dell'aggiornamento del Piano Industriale, poi approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 dicembre 2016 (il "**Piano Industriale**"), è stato avviato un progetto di ottimizzazione della struttura finanziaria con il supporto di "Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A." in qualità di *Advisor* finanziario.

Il citato progetto di ottimizzazione ha comportato la definizione di un accordo con il ceto bancario (l'"**Accordo di Ottimizzazione**") che prevede, tra l'altro, lo spostamento della data di scadenza dell'indebitamento della Società e delle altre società controllate firmatarie dell'accordo al 2022, la rimodulazione delle rate di rimborso attraverso la previsione di rate di importo crescente in coerenza con gli obiettivi di generazione di cassa previsti dal Piano Industriale, la rimodulazione dei parametri finanziari più in linea con le prospettive industriali e le previsioni di realizzo del Gruppo nonché la conferma delle linee a breve termine fino al 2022 secondo le modalità e i termini di cui all'Accordo di Ottimizzazione e in ammontare coerente con le necessità previste dal Piano Industriale.

Si precisa che l'Accordo di Ottimizzazione risulta, alla data odierna, sottoscritto da tutte le banche ad eccezione di una banca, impegnata solo sul breve termine, che terminerà il suo *iter* approvativo in tempo utile per la pubblicazione del progetto di bilancio civilistico e del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2016. La Società non è, alla data odierna, a conoscenza di fatti ed eventi che possano far ritenere che sussistano elementi ostativi alla positiva conclusione di tale *iter* autorizzativo e alla conseguente sottoscrizione di tale Accordo di Ottimizzazione da parte della medesima banca.

Contestualmente alla firma del citato Accordo di Ottimizzazione, gli azionisti di controllo si sono impegnati ad effettuare entro la data di efficacia dell'Accordo di Ottimizzazione un versamento in conto futuro aumento di capitale o in conto aumento di capitale della Capogruppo di complessivi Euro 8.866.500,00. Quale ulteriore misura di rafforzamento del capitale, l'Accordo di Ottimizzazione prevede che entro il 31 dicembre 2018 sia data esecuzione ad un aumento del capitale sociale per un importo complessivo di Euro 15.000.000,00 che, per quanto riguarda la parte di spettanza degli azionisti di controllo, verrà eseguito mediante conversione del suddetto versamento in conto futuro aumento di capitale.

Analogamente al succitato Accordo di Ottimizzazione con il ceto bancario sono state sottoposte agli obbligazionisti del Prestito alcune modifiche al regolamento dello stesso che riguardano, tra l'altro, il riscadenziamiento del rimborso sulla base di rate di importo crescenti ed in linea con quanto previsto dall'Accordo di Ottimizzazione, la rimodulazione dei parametri finanziari anche alla luce delle risultanze del Piano Industriale, nonché una diminuzione temporanea del tasso d'interesse in relazione ai periodi che hanno inizio dalla data di pagamento del 30 aprile 2017 alla data di pagamento che cadrà il 30 giugno

2019 dall'attuale 6,10% al 5,50% su base annua.

L'assemblea degli obbligazionisti chiamata ad approvare la citata modifica del regolamento è fissata per il prossimo 30 marzo 2017 in prima convocazione.

La Società non è a conoscenza, alla data odierna, di fatti ed eventi che possano far ritenere che sussistano elementi ostativi alla favorevole conclusione della riunione assembleare degli obbligazionisti fissata per il 30 marzo 2017.

Ne consegue pertanto che la Società non ritiene che sussistano, ad oggi, fatti o elementi che possano far ritenere l'esistenza di criticità in merito all'adozione del presupposto della continuità aziendale quale principio di redazione della presente Relazione Finanziaria.

Principi contabili di recente emanazione

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio d'esercizio sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio d'esercizio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015, ad eccezione dell'adozione di nuovi principi ed interpretazioni applicabili a partire dal 1° gennaio 2016 di seguito elencati.

Regolamento UE di omologazione	Descrizione
Regolamento (UE) 2016/1703	<p>Regolamento (UE) 2016/1703 della Commissione del 22 settembre 2016, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 257 del 23 settembre 2016, adotta il documento "Entità d'investimento: applicazione dell'eccezione di consolidamento", che modifica l'IFRS 10 Bilancio consolidato, l'IFRS 12 Informativa sulle partecipazioni in altre entità e lo IAS 28 Partecipazioni in società collegate e joint venture.</p> <p>Le modifiche mirano a precisare i requisiti per la contabilizzazione delle entità d'investimento e a prevedere esenzioni in situazioni particolari. Le società applicano le modifiche, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2016 o successivamente.</p>
Regolamento (UE) 2015/2441	<p>Regolamento (UE) 2015/2441 della Commissione del 18 dicembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 336 del 23 dicembre, adotta Modifiche allo IAS 27 Bilancio separato: Metodo del patrimonio netto nel bilancio separato.</p> <p>Le modifiche intendono permettere alle entità di applicare il metodo del patrimonio netto, descritto nello IAS 28 Partecipazioni in società collegate e joint venture, per contabilizzare nei rispettivi bilanci separati le partecipazioni in controllate, in joint venture e in società collegate.</p>
Regolamento (UE) 2015/2406	<p>Regolamento (UE) 2015/2406 della Commissione del 18 dicembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 333 del 19 dicembre, adotta Modifiche allo IAS 1 Presentazione del bilancio: Iniziativa di informativa.</p> <p>Le modifiche mirano a migliorare l'efficacia dell'informativa e a spronare le società a determinare con giudizio professionale le informazioni da riportare nel bilancio nell'ambito dell'applicazione dello IAS 1.</p>
Regolamento (UE) 2015/2343	<p>Regolamento (UE) 2015/2343 della Commissione del 15 dicembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 330 del 16 dicembre, adotta il Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2012-2014, nel contesto dell'ordinaria attività di razionalizzazione e di chiarimento dei principi contabili internazionali.</p>

Regolamento UE di omologazione	Descrizione
Regolamento (UE) 2015/2231	<p>Regolamento (UE) 2015/2231 della Commissione del 2 dicembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 317 del 3 dicembre, adotta Modifiche allo IAS 16 Immobili, impianti e macchinari e allo IAS 38 Attività immateriali: Chiarimento sui metodi di ammortamento accettabili.</p>
Regolamento (UE) 2015/2173	<p>Regolamento (UE) 2015/2173 della Commissione del 24 novembre 2015, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 307 del 25 novembre, adotta Modifiche all'IFRS 11 Contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto.</p> <p>Le modifiche forniscono guidance sulla contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in attività a controllo congiunto che costituiscono una attività aziendale.</p>
Regolamento (UE) 2015/2113	<p>Regolamento (UE) 2015/2113 del 24 novembre 2015.</p> <p>Le modifiche allo IAS 16 e IAS 41 prevedono che le piante fruttifere, al contrario di come avveniva in precedenza, debbano essere contabilizzate analogamente agli elementi di immobili, impianti e macchinari costruiti in economia prima che siano nel luogo e nella condizione necessaria perché essi siano in grado di funzionare nel modo inteso dalla direzione aziendale come previsto dallo IAS 16 “Property, Plant and Equipment”.</p>
Regolamento (UE) 2015/29	<p>Regolamento (UE) 2015/29 della Commissione del 17 dicembre 2014, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 5 del 9 gennaio, adotta Modifiche allo IAS 19 – Piani a benefici definiti: contributi dei dipendenti. Le modifiche mirano a semplificare e a chiarire la contabilizzazione dei contributi di dipendenti o terzi collegati ai piani a benefici definiti.</p>
Regolamento (UE) 2015/28	<p>Regolamento (UE) 2015/28 della Commissione del 17 dicembre 2014, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 5 del 9 gennaio, adotta il Ciclo annuale di miglioramenti agli IFRS 2010-2012.</p> <p>L'obiettivo dei miglioramenti annuali è quello di trattare argomenti necessari relativi a incoerenze riscontrate negli IFRS oppure a chiarimenti di carattere terminologico, che non rivestono un carattere di urgenza, ma che sono stati discussi dallo IASB nel corso del ciclo progettuale iniziato nel 2011. Le modifiche all'IFRS 8 e agli IAS 16, 24 e 38 sono chiarimenti o correzioni ai principi in questione. Le modifiche agli IFRS 2 e 3 comportano cambiamenti alle disposizioni vigenti o forniscono ulteriori indicazioni in merito alla loro applicazione.</p>

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, o le modifiche di principi già in vigore, la cui applicazione obbligatoria decorre dal 1° gennaio 2017 o data successiva (nel caso in cui il bilancio non coincida con l'anno solare). La Società non si è avvalsa della facoltà di applicazione anticipata.

Regolamento UE di omologazione	Descrizione
Regolamento (UE) 2016/2067	Regolamento (UE) 2016/2067 della Commissione del 22 novembre 2016, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 323 del 29 novembre 2016, adotta l'IFRS 9 Strumenti finanziari, inteso a 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. Le società applicano lo standard, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2018 o successivamente.
Regolamento (UE) 2016/1905	Regolamento (UE) 2016/1905 della Commissione del 22 settembre 2016, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 295 del 29 ottobre 2016, adotta l'IFRS 15 Ricavi provenienti da contratti con i clienti, inteso a migliorare la rendicontazione contabile dei ricavi e quindi nel complesso la comparabilità dei ricavi nei bilanci. Le società applicano lo standard, al più tardi, a partire dalla data di inizio del loro primo esercizio finanziario che cominci il 1° gennaio 2018 o successivamente.
Regolamento (UE) 1905 del 22 settembre 2016	L'IFRS 15, che entrerà in vigore dal 1° gennaio 2018, 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. Il processo da seguire per il riconoscimento dei ricavi è il seguente: 1) Identificazione del contratto con il cliente; 2) Identificazione della prestazione; 3) Determinazione dei corrispettivi; 4) Allocazione del corrispettivo correlato all'esecuzione della prestazione 5) Riconoscimento dei ricavi legati all'esecuzione della prestazione.

Regolamento (UE) 1905 del 22 settembre 2016	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 omnicomprensivo 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.
--	---

Nel corso dell'esercizio lo IASB ha apportato modifiche ad alcuni principi IAS/IFRS precedentemente emanati e ha pubblicato nuovi principi contabili internazionali.

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>
13 gennaio 2016	<p>Lo IASB ha pubblicato il nuovo standard IFRS 16 Leases, che sostituisce lo IAS 17. L'IFRS 16 si applica a partire dal 1° gennaio 2019. E' consentita un'applicazione anticipata per le entità che applicano anche l'IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers.</p> <p>Il Gruppo ha avviato un'analisi finalizzata a stimare gli impatti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16 con particolare riferimento ai contratti di locazione passiva di gallerie commerciali non di proprietà.</p>
19 gennaio 2016	<p>Lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 12 Income Tax. Il documento Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealised Losses (Amendments to IAS 12) mira a chiarire come contabilizzare le attività fiscali differite relative a strumenti di debito misurati al fair value. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017. E' consentita un'applicazione anticipata.</p>

29 gennaio 2016	Lo IASB ha pubblicato alcune modifiche allo IAS 7 Statement of Cash Flows: Disclosure Initiative. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2017.
21 giugno 2016	Lo IASB ha pubblicato le modifiche all'IFRS 2 Classification and Measurement of Share-based Payment Transactions, che hanno l'obiettivo di chiarire la contabilizzazione di alcuni tipi di operazioni con pagamento basato su azioni. Le modifiche si applicano a partire dal 1° gennaio 2018. E' tuttavia consentita un'applicazione anticipata.
9 dicembre 2016	Lo IASB ha pubblicato diverse modifiche agli standards e un'interpretazione IFRIC, volte a chiarire alcune disposizioni degli IFRS. In particolare, si tratta di: <ul style="list-style-type: none"> - Annual Improvements to IFRS Standards 2014-2016 Cycle, che modifica l'IFRS 1, l'IFRS 12 e lo IAS 28; - IFRIC Interpretation 22 Foreign Currency Transactions and Advance Consideration, che entra in vigore dal 1° gennaio 2018; - Modifica allo IAS 40 Investment Property: Transfers of Investment Property, che entra il vigore il 1° gennaio 2018.

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 2016. La Società sta valutando gli effetti che l'applicazione di tali principi potrà avere sul proprio bilancio.

C) PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

Relativamente agli IFRS che consentono opzioni nella loro applicazione, di seguito si riportano sinteticamente le principali scelte operate dalla Società:

- IAS 2 – Rimanenze: il costo delle rimanenze è attribuito adottando il metodo del FIFO;
- IAS 16 – Immobili, impianti e macchinari: la valutazione successiva alla prima iscrizione contabile è effettuata in base al metodo del costo (*cost model*) dedotti gli ammortamenti e le perdite di valore;
- IAS 23 – Oneri finanziari: gli oneri finanziari, ancorché imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un bene, sono rilevati come costo nell'esercizio in cui sono sostenuti;
- IAS 27 – Partecipazioni in società controllate: sono contabilizzate secondo il criterio del costo.

I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi utilizzati nella redazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 sono di seguito riportati.

ATTIVITA' NON CORRENTI

TERRENI, IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E ALTRE ATTREZZATURE

Le immobilizzazioni materiali sono rilevate secondo il criterio del costo e iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività pronte all’uso.

Il valore d’iscrizione delle attività materiali è successivamente rettificato dall’ammortamento sistematico, calcolato a quote costanti dal momento in cui il cespote è disponibile e pronto all’uso, in funzione della vita utile, intesa come la stima del periodo in cui l’attività sarà utilizzata dall’impresa, e di qualsiasi perdita per riduzione di valore accumulata.

Quando l’attività oggetto di ammortamento è composta da elementi distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l’attività, l’ammortamento è effettuato separatamente per ciascuna di tali parti, in applicazione del metodo del “component approach”.

Gli eventuali oneri finanziari direttamente attribuibili all’acquisto e alla produzione di attività materiali sono capitalizzati e ammortizzati sulla base della vita utile del bene cui fanno riferimento.

Le aliquote di ammortamento annuali utilizzate sono le seguenti:

Categorie	Periodo di ammortamento	Aliquote di ammortamento
Migliorie su beni di terzi - fabbricati	Minore fra la residua utilità economica della miglioria e la durata residua del contratto sottostante	16,67- 20%
Impianti e macchinari	Quote costanti	10 - 17,5%
Attrezzature industriali e commerciali	Quote costanti	17,5 - 25%
Altri beni	Quote costanti	12 - 20 - 25%

Il valore residuo e la vita utile di un’attività materiale vengono rivisti almeno annualmente e aggiornati, ove applicabile, alla chiusura di ogni esercizio.

I costi sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni sono addebitati integralmente al Conto Economico dell’esercizio in cui sono sostenuti. I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa sono attribuiti alle immobilizzazioni materiali cui si riferiscono, quando è probabile che incrementino i benefici economici futuri attesi dall’utilizzo o dalla vendita del bene, ed ammortizzati in relazione alla residua vita utile dei cespiti.

I costi capitalizzati per migliorie su immobili di terzi in affitto sono classificati fra gli immobili ed ammortizzati al minore fra la residua utilità economica della miglioria e la durata residua del contratto sottostante.

Gli oneri finanziari direttamente imputabili all'acquisizione, costruzione o produzione di un'immobilizzazione materiale sono rilevati a Conto Economico nel momento in cui sono sostenuti in accordo con il trattamento contabile di riferimento previsto dallo IAS 23.

Il valore contabile delle immobilizzazioni materiali viene sottoposto a verifica per rilevarne eventuali perdite di valore con le modalità descritte al paragrafo “Riduzione di valore delle attività”.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri, attesi dall'uso di un bene, esso viene eliminato dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione ed il valore di carico) viene rilevata a Conto Economico nell'anno della suddetta eliminazione.

ATTIVITA' IMMATERIALI

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili e atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono inizialmente rilevati al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili per predisporre l'attività al suo utilizzo. Le attività immateriali sono ammortizzate in quote costanti lungo la loro stimata vita utile; le aliquote di ammortamento sono riviste su base annuale e sono modificate se l'attuale vita utile differisce da quella stimata in precedenza. La vita utile stimata dalla Società per le varie categorie di attività immateriali, valida per tutti i periodi presentati, è riportata di seguito.

Categorie	Vita Utile
Costi di sviluppo	3 anni
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere	Da 3 a 10 anni
Software, licenze e altri	Da 3 a 5 anni
Marchi	10 anni

COSTI DI SVILUPPO

I costi relativi all'attività di ricerca e sviluppo sono imputati al Conto Economico dell'esercizio in cui vengono sostenuti, ad eccezione dei costi di sviluppo iscritti tra le attività immateriali laddove sono soddisfatte le condizioni previste dallo IAS 38, di seguito riportate:

- il progetto è chiaramente identificato ed i costi a esso riferiti sono identificabili e misurabili in maniera attendibile;
- è dimostrata la fattibilità tecnica del prodotto;
- vi è evidenza dell'intenzione da parte della Società di completare il progetto di sviluppo e di vendere i beni immateriali generati dal progetto;

- esiste un mercato potenziale o, in caso di uso interno, è dimostrata l'utilità dell'immobilizzazione immateriale per la produzione dei beni immateriali generati dal progetto;
- sono disponibili le risorse tecniche e finanziarie necessarie per il completamento del progetto.

Nessun costo sostenuto nella fase di ricerca è iscritto come immobilizzazione immateriale.

Il periodo di ammortamento comincia solo quando la fase di sviluppo viene chiusa ed il risultato, generato dal progetto, è commercializzabile e si esaurisce generalmente in tre esercizi, sulla base della stimata durata dei benefici collegati al prodotto sviluppato. Le spese di sviluppo capitalizzate sono iscritte al costo al netto dell'ammortamento cumulato e delle eventuali perdite per riduzione di valore cumulate.

AVVIAMENTO

L'avviamento derivante da operazioni di aggregazione aziendale, successive al 1° gennaio 2005, è inizialmente iscritto al costo, e rappresenta l'eccedenza del costo d'acquisto rispetto alla quota di pertinenza dell'acquirente del *fair value* netto riferito ai valori identificabili delle attività e delle passività attuali e potenziali.

L'avviamento derivante da acquisizioni effettuate precedentemente al 1° gennaio 2005 è iscritto al valore registrato a tale titolo nell'ultimo bilancio redatto sulla base dei precedenti principi contabili (31 dicembre 2004), previa verifica e rilevazione di eventuali perdite di valore.

In sede di prima adozione degli IFRS non si è infatti, come consentito dall'IFRS 1, proceduto a riconsiderare le operazioni di acquisizione effettuate anteriormente al 1° gennaio 2005.

Alla data di acquisizione, l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità generatrici di flussi finanziari (anche *cash generating units* "CGU") che ci si attende beneficeranno degli effetti sinergici derivanti dall'acquisizione. Tenuto conto della struttura organizzativa del Gruppo e delle modalità attraverso cui viene esercitato il controllo sull'operatività, le CGU sono state identificate con le singole *legal entities* che compongono il Gruppo. Dopo l'iniziale iscrizione, l'avviamento essendo riconosciuto come un'attività immateriale a vita indefinita non è più ammortizzato e viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento viene sottoposto a un'analisi di recuperabilità individuando le unità generatrici dei flussi finanziari che beneficiano delle sinergie dell'acquisizione, con cadenza almeno annuale, ovvero anche più breve nel caso in cui si verifichino eventi o cambiamenti di circostanze che possano far emergere eventuali perdite di valore. I flussi finanziari sono attualizzati al costo del capitale in funzione dei rischi specifici della stessa unità. Una perdita di valore è iscritta qualora dalla verifica dei flussi finanziari attualizzati emerge che il valore recuperabile della CGU sia inferiore al valore contabile ed è imputata prioritariamente all'avviamento.

L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità

di ciascuna CGU di produrre flussi finanziari sufficienti a recuperare la parte di avviamento ad essa allocata. Nel caso in cui il valore recuperabile da parte della CGU sia inferiore al valore di carico attribuito, si rileva la relativa perdita di valore. Tale perdita di valore non è ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che l'hanno generata.

Al momento della cessione dell'azienda o di un ramo d'azienda dalla cui acquisizione era emerso un avviamento, le plusvalenze e le minusvalenze sono determinate tenendo conto del valore residuo dell'avviamento. Le eventuali perdite di valore dell'avviamento imputate a Conto Economico non sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate.

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI

Le altre attività immateriali a vita utile definita acquistate o prodotte internamente sono iscritte nell'attivo quando è probabile che l'uso dell'attività genererà benefici economici futuri e quando il costo dell'attività può essere determinato in modo attendibile. Tali attività sono inizialmente rilevate al costo di acquisto o di produzione.

I costi sostenuti successivamente, relativi ad immobilizzazioni immateriali, sono capitalizzati solo se incrementano i benefici economici futuri della specifica attività capitalizzata ed ammortizzati in base ai criteri suesposti in accordo con i beni cui si riferiscono.

RIDUZIONE DI VALORE DELLE ATTIVITA'

A ciascuna data di riferimento del bilancio, le attività materiali ed immateriali con vita utile definita sono analizzate al fine di identificare l'esistenza di eventuali indicatori, rivenienti sia da fonti esterne che interne al Gruppo, di riduzione di valore delle stesse. Nelle circostanze in cui sia identificata la presenza di tali indicatori, si procede alla stima del valore recuperabile delle suddette attività, imputando l'eventuale svalutazione a Conto Economico.

Un'attività materiale o immateriale subisce una riduzione di valore nel caso in cui non si sia in grado di recuperare, attraverso l'uso o la cessione, il valore contabile a cui tale attività è iscritta in bilancio. Pertanto l'obiettivo della verifica (*impairment test*) prevista dallo IAS 36 è di assicurare che le immobilizzazioni materiali e immateriali non siano iscritte ad un valore superiore al loro valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il prezzo netto di vendita e il valore d'uso.

Il valore d'uso è il valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'attività o dall'unità generatrice di flussi finanziari cui l'attività appartiene. I flussi finanziari attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività.

Nell'applicare il metodo il *management* utilizza diverse assunzioni, incluse le stime delle variazioni del fatturato, del margine lordo, dei costi operativi, del tasso di crescita dei valori terminali, degli investimenti, delle variazioni del capitale di funzionamento e del costo medio ponderato del capitale (tasso di sconto) che concorrono alla definizione di un piano a medio termine, specificatamente finalizzato alla effettuazione di un test di *impairment*, aggiornato con cadenza almeno annuale ed

approvato dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo. Le principali ipotesi formulate relativamente ai piani delle CGU rilevanti per l'*impairment test* sono esposte nella nota 4 al bilancio consolidato, alla quale si rimanda per maggiori dettagli.

Se il valore contabile eccede il valore di recupero, le attività o le unità generatrici di flussi finanziari cui appartengono sono svalutate fino a rifletterne il valore di recupero. Tali perdite di valore sono contabilizzate nel Conto Economico.

L'*impairment test* viene effettuato quando si verificano condizioni di carattere interno o esterno all'impresa che facciano ritenere che le attività abbiano subito riduzioni di valore. Nel caso dell'avviamento o di altre immobilizzazioni immateriali a vita utile indefinita l'*impairment test* viene effettuato almeno annualmente. Se vengono meno le condizioni che hanno portato alla perdita di valore, viene operato il ripristino del valore stesso proporzionalmente sui beni precedentemente svalutati fino a raggiungere, come livello massimo, il valore che tali beni avrebbero avuto, al netto degli ammortamenti calcolati sul costo storico, in assenza di precedenti perdite di valore. I ripristini di valore sono rilevati a Conto Economico.

Il valore dell'avviamento svalutato in precedenza non viene ripristinato, come previsto dai principi contabili internazionali.

PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE, COLLEGATE E JOINT VENTURES

Le partecipazioni in società controllate sono valutate con il metodo del costo comprensivo degli oneri ad esso direttamente attribuibili rettificato delle perdite di valore. Applicando il metodo del costo, la partecipante rileva i proventi derivanti dalla partecipazione solo nella misura in cui siano deliberati dividendi dalla controllata.

Qualora vi sia evidenza di eventi indicatori di riduzioni di valore, il valore delle partecipazioni è assoggettato ad *impairment test* secondo quanto disposto dallo IAS 36. Il valore originario è ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi della svalutazione.

Il rischio derivante da eventuali perdite eccedenti il costo viene iscritto fra i fondi, nella misura in cui la Società ha l'obbligo o l'intenzione di risponderne.

Le partecipazioni in *joint venture* sono rappresentate da società per le quali esiste alla data di formazione del bilancio un accordo tramite il quale la Landi Renzo S.p.A. vanta diritti simili sulle attività nette piuttosto che vantare diritti sulle attività ed assumere obbligazioni per le passività.

Le partecipazioni in *joint venture* sono valutate con il metodo del patrimonio netto ritenuto rappresentativo del *fair value* delle stesse.

ALTRÉ ATTIVITÀ FINANZIARE NON CORRENTI

Sono compresi in questa categoria i finanziamenti concessi a società del Gruppo che si prevede saranno liquidabili oltre i 12 mesi e le partecipazioni in altre imprese.

La valutazione iniziale delle attività finanziarie non correnti è effettuata al *fair value* alla data di negoziazione (identificabile con il costo di acquisizione) al netto dei costi di transazione che sono

direttamente attribuibili all'acquisizione.

Dopo la rilevazione iniziale, gli strumenti finanziari detenuti fino a scadenza sono valutati al costo ammortizzato, utilizzando il criterio dell'interesse effettivo.

Il tasso di interesse effettivo è il tasso che attualizza esattamente i flussi finanziari futuri, stimati lungo la vita attesa dello strumento finanziario, al suo valore contabile netto.

A ogni data di riferimento di bilancio viene determinato se vi è una qualche obiettiva evidenza che ciascuna delle attività finanziarie non correnti abbia subito una perdita per riduzione di valore.

Qualora sussistano evidenze obiettive che è stata sostenuta una perdita per riduzione di valore, l'importo di tale perdita viene misurato come la differenza tra il valore contabile dell'investimento detenuto fino a scadenza e il valore attuale dei futuri flussi finanziari stimati scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria.

L'importo della perdita è rilevato immediatamente a Conto Economico.

Se in un esercizio successivo, l'ammontare della perdita per riduzione di valore diminuisce e tale diminuzione è collegata a un evento successivo alla rilevazione della perdita di valore, tale perdita viene stornata e il relativo ripristino di valore è rilevato a Conto Economico.

ALTRI CREDITI ED ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

I finanziamenti e i crediti sono rilevati nel momento in cui hanno origine. Tutte le altre attività finanziarie sono rilevate per la prima volta quando la Società diventa parte nelle clausole contrattuali dello strumento.

Le attività finanziarie sono inizialmente rilevate al costo, che corrisponde al *fair value*, comprensivo degli oneri accessori.

Dopo l'iniziale iscrizione, le attività detenute per la negoziazione sono classificate fra le attività finanziarie correnti e valutate al *fair value*; gli utili o le perdite derivanti da tale valutazione sono rilevati a Conto Economico.

Le attività possedute con l'intento di mantenerle sino a scadenza sono classificate fra le attività finanziarie correnti se la scadenza è inferiore a un anno, e non correnti se superiore, e sono successivamente valutate con il criterio del costo ammortizzato. Quindi il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che allinea, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione iniziale (cd. metodo del costo ammortizzato). Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a Conto Economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

ATTIVITA' CORRENTI

RIMANENZE

Alla voce rimanenze sono classificate le materie prime e i materiali utilizzati nel processo di produzione, i prodotti semilavorati, i ricambi e i prodotti finiti.

Le rimanenze sono valutate al minor valore tra il costo di acquisto o di fabbricazione, comprensivo degli oneri accessori, determinato secondo il metodo del FIFO, ed il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento di mercato.

La valutazione delle rimanenze include i costi diretti dei materiali e del lavoro e i costi indiretti di produzione variabili e fissi, determinati sulla base della normale capacità produttiva.

Ove necessario, sono stati calcolati dei fondi svalutazione per le rimanenze obsolete o di lento rigiro tenuto conto della loro futura possibilità di utilizzo o di realizzo.

CREDITI COMMERCIALI E ALTRI CREDITI

I crediti sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value*. Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che allinea, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi ed il valore di iscrizione iniziale (cd. metodo del costo ammortizzato). Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a Conto Economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Il fondo svalutazione crediti, determinato al fine di valutare i crediti al loro effettivo valore di realizzo, accoglie le svalutazioni effettuate per tener conto dell'obiettiva evidenza di indicatori di riduzione di valore dei crediti commerciali. Le svalutazioni, che risultano basate sulle informazioni più recenti disponibili e sulla miglior stima degli amministratori, sono effettuate in modo tale che le attività oggetto delle stesse siano ridotte in misura tale da risultare pari al valore attualizzato dei flussi di cassa ottenibili in futuro.

Il fondo svalutazione crediti è classificato in riduzione della voce "Crediti verso clienti".

Gli accantonamenti effettuati al fondo svalutazione crediti sono classificati nel Conto Economico alla voce "Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione"; la stessa classificazione è utilizzata per gli eventuali utilizzi e per le perdite definitive dei crediti commerciali.

ALTRI CREDITI E ALTRE ATTIVITA' CORRENTI

Gli altri crediti e le altre attività finanziarie correnti sono valutate, al momento della prima iscrizione, al *fair value* (valore equo). Successivamente tali crediti sono valutati con il metodo del costo ammortizzato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che rende uguali, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa attesi e il valore di iscrizione.

Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzione di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a Conto Economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

ELIMINAZIONE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE DALL'ATTIVO E DAL PASSIVO DELLO STATO PATRIMONIALE

Le attività finanziarie sono eliminate contabilmente quando sia soddisfatta una delle seguenti condizioni:

- il diritto contrattuale a ricevere i flussi di cassa dall'attività è scaduto;
- la Società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici connessi all'attività, cedendo i suoi diritti a ricevere flussi di cassa dall'attività oppure assumendo un'obbligazione contrattuale a riversare i flussi di cassa ricevuti a uno o più eventuali beneficiari in virtù di un contratto che rispetta i requisiti previsti dallo IAS 39 (c.d. "*pass through test*");
- la Società non ha né trasferito né mantenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici connessi all'attività finanziaria ma ne ha ceduto il controllo.

Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e quando la Società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

CESSIONE DI CREDITI

La Società può avvalersi dello strumento della cessione di una parte dei propri crediti commerciali attraverso operazioni di *factoring*. Le operazioni di cessione di crediti possono essere pro-solvendo o pro-soluto; alcune cessioni pro-soluto includono clausole di pagamento differito (ad esempio, il pagamento da parte del *factor* di una parte minoritaria del prezzo di acquisto è subordinato al totale incasso dei crediti), richiedendo una franchigia da parte del cedente o implicando il mantenimento di una significativa esposizione all'andamento dei flussi finanziari derivanti dai crediti ceduti.

Questo tipo di operazioni non rispetta i requisiti richiesti dallo IAS 39 per l'eliminazione dal bilancio delle attività, dal momento che non sono stati sostanzialmente trasferiti i relativi rischi e benefici.

Di conseguenza, tutti i crediti ceduti attraverso operazioni di factoring che non rispettano i requisiti per l'eliminazione stabiliti dallo IAS 39 rimangono iscritti nel bilancio della Società, sebbene siano stati legalmente ceduti; una passività finanziaria di pari importo è contabilizzata nel bilancio come Debiti per

anticipazioni su cessioni di crediti. Gli utili e le perdite relativi alla cessione di tali attività sono rilevati solo quando le attività stesse sono rimosse dalla Situazione Patrimoniale-finanziaria della Società. Si precisa che Landi Renzo S.p.A. al 31 dicembre 2016 ha effettuato unicamente cessioni di crediti commerciali pro-soluto aventi tutti i requisiti imposti dallo IAS 39 per la *derecognition* degli stessi.

DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

La voce relativa alle disponibilità liquide e mezzi equivalenti include, prevalentemente, i depositi a vista con le banche, nonché le disponibilità di cassa e gli altri investimenti a breve termine altamente liquidabili (trasformabili in disponibilità liquide entro novanta giorni). Le disponibilità liquide sono valutate al *fair value*, che generalmente coincide con il loro valore nominale; le eventuali variazioni sono rilevate a Conto Economico. Lo scoperto di conto corrente, se utilizzato, viene evidenziato tra le "Passività finanziarie a breve termine".

Ai fini della rappresentazione dei flussi di cassa dell'esercizio, in sede di redazione del Rendiconto Finanziario, i debiti bancari a breve termine sono rappresentati tra i flussi di cassa delle attività di finanziamento, essendo gli stessi riconducibili principalmente ad anticipazioni bancarie ed a prestiti bancari a breve termine.

CAPITALE SOCIALE E ALTRE VOCI DI PATRIMONIO NETTO

(i) Capitale sociale

Il capitale sociale è costituito dalle azioni ordinarie in circolazione.

I costi relativi all'emissione di nuove azioni o opzioni sono classificati nel patrimonio netto (al netto del beneficio fiscale ad essi collegato) come deduzione dei proventi derivanti dall'emissione di tali strumenti. Come previsto dallo IAS 32, qualora vengano riacquistati strumenti rappresentativi del capitale proprio, tali strumenti (azioni proprie) sono dedotti direttamente dal patrimonio netto alla voce denominata "Altre riserve". Nessun utile o perdita viene rilevato nel Conto Economico all'acquisto, vendita o cancellazione delle azioni proprie.

Il corrispettivo pagato o ricevuto, incluso ogni costo sostenuto direttamente attribuibile all'operazione di capitale, al netto di qualsiasi beneficio fiscale connesso, viene rilevato direttamente come movimento di patrimonio netto.

(ii) Riserva legale e altre riserve

La riserva legale deriva dalla destinazione di parte del risultato di esercizio della Società (il 5% ogni anno fintanto che la stessa non abbia raggiunto il 20% del capitale sociale) ed è utilizzabile esclusivamente per copertura perdite. Le altre riserve includono le riserve di utili e di capitale a destinazione specifica, i risultati economici di esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva, nonché la riserva generata in sede di prima applicazione degli IFRS.

PASSIVITÀ CORRENTI E NON CORRENTI

FONDI RISCHI E ONERI

I fondi per rischi ed oneri sono stanziati per far fronte ad obbligazioni attuali, legali o implicite, derivanti da eventi passati dei quali alla chiusura del periodo può essere effettuata una stima attendibile dell'importo derivante dall'adempimento dell'obbligazione. I fondi per rischi e oneri sono iscritti se è probabile che si manifestino tali oneri. L'eventuale variazione di stima degli accantonamenti è riflessa nel Conto Economico nel periodo in cui avviene.

Se una passività è considerata possibile non si procede allo stanziamento di un fondo rischi e viene unicamente fornita adeguata informativa nelle presenti note al bilancio.

Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e la data delle uscite di cassa connesse all'obbligazione può essere determinata in modo attendibile, il costo stimato è oggetto di attualizzazione ad un tasso che riflette i valori correnti di mercato ed include gli effetti ulteriori relativi al rischio specifico associabile a ciascuna passività. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

Il fondo garanzia prodotti viene rilevato al momento della vendita dei beni o della prestazione dei servizi sottostanti. L'accantonamento è determinato sulla base dei dati storici delle garanzie e attraverso la ponderazione della probabilità associata ai possibili risultati.

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima dei fondi sono imputate nella medesima voce di Conto Economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento ovvero, quando la passività è relativa ad attività, in contropartita all'attività a cui si riferisce.

BENEFICI PER I DIPENDENTI

I benefici a breve termine sono rappresentati da salari, stipendi, relativi oneri sociali, indennità sostitutive di ferie e incentivi corrisposti sotto forma di bonus pagabile nei dodici mesi dalla data del bilancio. Tali benefici sono contabilizzati quali componenti del costo del personale nel periodo in cui è prestata l'attività lavorativa.

I benefici successivi alla cessazione del rapporto di lavoro si suddividono in due fattispecie: piani con contribuzione definita e piani con benefici definiti.

Nei piani con contribuzione definita gli oneri contributivi sono imputati al Conto Economico quando essi sono sostenuti, in base al relativo valore nominale.

Piani a benefici definiti

I piani a benefici definiti sono rappresentati dalle quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 per i dipendenti della Società. Essi sono valutati secondo lo IAS 19, utilizzando il metodo della proiezione unitaria del credito effettuato da attuari indipendenti.

Tale calcolo consiste nello stimare l'importo del beneficio che un dipendente riceverà alla data stimata di

cessazione del rapporto di lavoro, utilizzando ipotesi demografiche (come ad esempio il tasso di mortalità ed il tasso di rotazione del personale) ed ipotesi finanziarie (come ad esempio il tasso di sconto e gli incrementi retributivi futuri). L'ammontare così determinato viene attualizzato e riproporzionato sulla base dell'anzianità maturata rispetto all'anzianità totale e rappresenta una ragionevole stima dei benefici che ciascun dipendente ha già maturato a fronte delle sue prestazioni di lavoro. Il tasso di attualizzazione utilizzato deriva dalla curva dei tassi su obbligazioni Markit iBoxx € Corporate AA 10+ alla data di chiusura dell'esercizio, aventi scadenza analoga a quella dell'obbligazione a favore dei dipendenti.

Gli utili e perdite attuariali, i rendimenti dalle attività a servizio del piano (esclusi gli interessi) e l'effetto del massimale dell'attività (esclusi eventuali interessi) che emergono a seguito delle rivalutazioni della passività netta per piani a benefici definiti sono rilevati immediatamente nelle altre componenti del Conto Economico Complessivo. Gli interessi netti e gli altri costi relativi ai piani a benefici definiti sono invece rilevati nell'utile/(perdita) dell'esercizio.

Piani a contribuzione definita

I piani a contribuzione definita sono piani per benefici successivi alla fine del rapporto di lavoro in base ai quali l'entità versa dei contributi fissi a una entità distinta e non ha un'obbligazione legale o implicita a pagare ulteriori contributi. I contributi da versare ai piani a contribuzione definita sono rilevati come costo nell'utile o perdita negli esercizi in cui i dipendenti prestano la loro attività lavorativa; i contributi versati in anticipo sono rilevati tra le attività nella misura in cui il pagamento anticipato determinerà una riduzione dei pagamenti futuri o un rimborso.

DEBITI COMMERCIALI

I debiti commerciali sono iscritti al valore equo (*fair value*) del corrispettivo iniziale ricevuto in cambio e successivamente valutati al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo. I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati.

PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI E NON CORRENTI, DEBITI TRIBUTARI E ALTRE PASSIVITÀ

I debiti finanziari a breve e a lungo termine e le altre passività a breve e a lungo termine sono valutati, al momento della prima iscrizione, al *fair value* (valore equo). Il valore di iscrizione iniziale è successivamente rettificato per tener conto dei rimborsi in quota capitale e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale. L'ammortamento è effettuato sulla base del tasso di interesse interno effettivo rappresentato dal tasso che allinea, al momento della rilevazione iniziale, il valore attuale dei flussi di cassa connessi alla passività e il valore di iscrizione iniziale (cd. metodo del costo ammortizzato).

Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei debiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato.

La voce “Debiti tributari” include tutte quelle passività nei confronti dell’Amministrazione Finanziaria esigibili o compensabili finanziariamente a breve termine connesse alle imposte dirette e indirette.

I debiti verso i dipendenti e gli Istituti Previdenziali, nonché gli acconti da clienti e i ratei e i risconti passivi risultano classificati nella voce “Altre passività correnti”.

RICONOSCIMENTO DEI RICAVI

I ricavi sono rilevati al *fair value* del corrispettivo ricevuto per la vendita di prodotti e servizi della gestione ordinaria dell’attività del Gruppo.

I ricavi sono riconosciuti nella misura in cui è probabile che i benefici economici siano conseguiti ed il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile. I ricavi ed i proventi sono iscritti in bilancio al netto di resi, abbuoni, sconti e premi, nonché delle imposte direttamente connesse con la vendita dei prodotti o la prestazione di servizi.

I ricavi sono contabilizzati come segue:

- d) i ricavi per la vendita dei prodotti sono riconosciuti quando i rischi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all’acquirente, tale momento generalmente coincide con la data di spedizione.
- e) i ricavi per servizi resi (generalmente costituiti da consulenze tecniche rese a terzi) sono contabilizzati a Conto Economico sulla base della percentuale di completamento alla data di riferimento del bilancio.

I ricavi sono iscritti nel Conto Economico esclusivamente se è probabile che la Società benefici dei flussi di cassa associati alla transazione.

CONTRIBUTI

I contributi, sia da enti pubblici che da terzi privati, sono rilevati al *fair value* quando vi è la ragionevole certezza che saranno ricevuti e che saranno rispettate le condizioni previste per l’ottenimento degli stessi.

I contributi in conto esercizio (concessi al fine di fornire un aiuto finanziario immediato all’impresa o come compensazione per le spese e le perdite sostenute in un esercizio precedente) sono rilevati integralmente a Conto Economico nel momento in cui sono soddisfatte le suddette condizioni, necessarie per la loro iscrivibilità.

Non sono stati ottenuti contributi in conto capitale nell’esercizio in esame.

COSTI

I costi sono rilevati nella misura in cui è possibile determinare attendibilmente che alla Società confluiranno dei benefici economici. I costi per servizi sono riconosciuti per competenza in base al momento di ricevimento degli stessi.

Ai fini contabili sono classificati come operativi i *leasing* ed i contratti di noleggio per i quali:

- parte significativa dei rischi e dei benefici connessi con la proprietà sono mantenuti al locatore,
- non esistono opzioni di acquisto a prezzi non rappresentativi del presumibile valore di mercato del bene locato alla fine del periodo,
- la durata del contratto non rappresenta la maggior parte della vita utile del bene locato o noleggiato.

I relativi canoni sono imputati a Conto Economico in quote costanti ripartite secondo la durata dei sottostanti contratti.

DIVIDENDI

I dividendi pagabili dalla Società sono rappresentati come movimenti di patrimonio netto nell'esercizio in cui sono approvati dall'Assemblea degli azionisti.

I dividendi da ricevere dalla Società sono rilevati a Conto Economico alla data nella quale è maturato il diritto alla loro percezione.

PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

I ricavi e gli oneri di natura finanziaria sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il metodo dell'interesse effettivo, come precisato dal paragrafo 9 dello IAS 39.

IMPOSTE

Le imposte sul reddito includono imposte correnti e differite. Le imposte sul reddito sono generalmente imputate a Conto Economico, salvo quando sono relative a fattispecie contabilizzate direttamente a patrimonio netto. In questo caso anche le relative imposte sul reddito sono imputate direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti rappresentano la stima dell'importo delle imposte sul reddito, dovute o da ricevere, calcolate sul reddito imponibile o sulla perdita fiscale dell'esercizio, determinate applicando al reddito imponibile dell'esercizio l'aliquota fiscale in vigore alla data di bilancio.

Le imposte differite sono calcolate utilizzando il cosiddetto *liability method* sulle differenze temporanee fra i valori contabili delle attività e passività del bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. Le imposte differite attive e passive non sono rilevate sull'avviamento e sulle attività e passività che non influenzano il reddito imponibile. Le imposte differite sono calcolate in base all'aliquota fiscale

che ci si aspetta sarà in vigore al momento del realizzo dell'attività o dell'estinzione della passività. Le attività fiscali differite (di seguito anche "imposte anticipate") sono rilevate soltanto nel caso sia probabile che negli esercizi successivi si generino imponibili fiscali sufficienti per il realizzo di tali attività. Le attività e passività fiscali differite sono compensate solo per scadenze omogenee, quando vi è un diritto legale alla compensazione e quando si riferiscono ad imposte recuperabili dovute alla medesima autorità fiscale. Le imposte sul reddito derivanti dalla distribuzione di dividendi sono iscritte nel momento in cui viene riconosciuta la passività relativa al pagamento degli stessi.

La recuperabilità delle imposte differite attive viene verificata ad ogni chiusura di periodo, sulla base di piani regolarmente approvati dall'organo amministrativo e tenendo conto del consolidato fiscale di cui sotto, e l'eventuale parte per cui non è più probabile il recupero viene imputata a Conto Economico.

Con efficacia dall'esercizio 2014, la Società aderisce in qualità di consolidante al Consolidato Fiscale Nazionale ai sensi degli articoli da 117 a 129 del Testo Unico Delle Imposte sui Redditi (T.U.I.R) con altre società italiane del Gruppo.

L'adesione è operativa fino all'esercizio 2016 e sarà rinnovata per il successivo triennio. In base alla procedura la consolidante determina un'unica base imponibile per il Gruppo di società che aderiscono al Consolidato Fiscale Nazionale, potendo, quindi, compensare redditi imponibili con perdite fiscali in un'unica dichiarazione. Ciascuna società aderente al Consolidato Fiscale Nazionale trasferisce alla Società consolidante il reddito fiscale (reddito imponibile o perdita fiscale). Quest'ultima rileva un credito nei confronti della consolidata pari all'IRES da versare. Invece, nei confronti delle società che apportano perdite fiscali, la consolidante iscrive un debito pari all'IRES sulla parte di perdita trasferita a livello di Gruppo.

CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA ESTERA

La valuta funzionale e di presentazione adottata da Landi Renzo S.p.A. è l'Euro (€). Come previsto dallo IAS 21, le transazioni in valuta estera sono rilevate, inizialmente, al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta estera sono riconvertite nella valuta funzionale al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del bilancio.

Le poste non monetarie valutate al costo storico in valuta estera sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

Le poste non monetarie iscritte al valore equo (*fair value*) sono convertite utilizzando il tasso di cambio alla data di determinazione di tale valore.

Le differenze di cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al Conto Economico nella voce utile/perdite su cambi.

RISULTATO PER AZIONE

La Società determina il risultato per azione in base allo IAS 33 - Utile per azione.

(a) Risultato per azione – base

Il risultato per azione – base è calcolato dividendo il risultato di pertinenza degli azionisti della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

(b) Risultato per azione – diluito

Il risultato diluito per azione è calcolato dividendo il risultato di pertinenza degli azionisti della Società per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo l'esercizio da parte di tutti gli assegnatari di diritti che potenzialmente hanno effetto diluitivo, mentre il risultato di pertinenza degli azionisti della Società è rettificato per tener conto di eventuali effetti, al netto delle imposte, dell'esercizio di detti diritti.

INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI

In accordo con quanto disposto dal Principio Contabile IFRS 7, sono fornite le informazioni integrative sugli strumenti finanziari al fine di valutare:

- l'impatto degli strumenti finanziari sulla Situazione Patrimoniale Finanziaria, sul risultato economico e sui flussi finanziari dell'impresa;
- la natura e l'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali l'impresa è esposta, nonché le metodologie con cui tali rischi vengono gestiti.

USO DI STIME E VALUTAZIONI

La predisposizione di un bilancio in accordo con gli IFRS (*International Financial Reporting Standard*) richiede l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed 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, il Conto Economico ed il Rendiconto Finanziario, nonché l'informativa fornita.

Si segnala che la situazione causata dall'attuale scenario economico e finanziario ha comportato la necessità di effettuare assunzioni riguardanti l'andamento futuro caratterizzate da significativa incertezza, per cui non si può escludere il concretizzarsi, nei prossimi esercizi, di risultati diversi da quanto stimato e che quindi potrebbero richiedere rettifiche, ad oggi ovviamente né stimabili né prevedibili, anche significative, al valore contabile delle relative voci.

Di seguito sono elencate le voci di bilancio che richiedono più di altre una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate può avere un impatto significativo sul bilancio:

- Valutazione delle attività immobilizzate;
- Recuperabilità dei costi di sviluppo;
- Valutazione delle attività fiscali differite;
- Valutazione dei fondi per rischi su crediti ed obsolescenza magazzino;
- Valutazione dei benefici ai dipendenti;
- Valutazione dei fondi per rischi e oneri.

Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi immediatamente a Conto Economico.

PRINCIPI CONTABILI PIÙ SIGNIFICATIVI CHE RICHIEDONO UN MAGGIOR GRADO DI SOGGETTIVITÀ

Di seguito sono brevemente descritti i principi contabili più significativi che richiedono più di altri una maggiore soggettività da parte degli amministratori nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sui dati finanziari della Società.

Valutazione dei crediti

I crediti verso clienti risultano rettificati del relativo fondo di svalutazione per tener conto del loro effettivo valore recuperabile. La determinazione dell'ammontare delle svalutazioni effettuate richiede da parte degli amministratori l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulla documentazione e sulle informazioni disponibili in merito anche alla solvibilità del cliente, nonché sull'esperienza e sui *trend* storici.

Il prolungamento dell'attuale situazione economica e finanziaria e il suo eventuale peggioramento potrebbero comportare un ulteriore deterioramento delle condizioni finanziarie dei debitori della Società rispetto a quanto già preso prudentemente in considerazione nella quantificazione delle svalutazioni iscritte in bilancio.

Valutazione dell'avviamento e delle attività immateriali in corso

In accordo con i principi contabili applicati dalla Società, l'avviamento e le attività immateriali in corso sono sottoposti a verifica annuale (*impairment test*) al fine di accertare se si sia verificata una riduzione di valore degli stessi, che va rilevata tramite una svalutazione, quando il valore netto contabile dell'unità generatrice di flussi di cassa alla quale gli stessi sono allocati risulti superiore al suo valore recuperabile (definito come il maggior valore tra il valore d'uso ed il *fair value* della stessa). La precitata verifica di conferma di valore richiede necessariamente l'esercizio di valutazioni soggettive basate sulle informazioni disponibili all'interno della Società, e dalle prospettive del mercato di riferimento anche alla luce dei *trend* storici. Inoltre, qualora si ipotizzi che possa essersi generata una potenziale riduzione di valore, la Società procede alla determinazione della stessa utilizzando tecniche valutative ritenute idonee. Le medesime verifiche di valore e le medesime tecniche valutative sono applicate sulle attività immateriali e materiali a vita utile definita quando sussistono indicatori che facciano prevedere difficoltà per il recupero del relativo valore netto contabile tramite l'uso. La corretta identificazione di elementi indicatori dell'esistenza di una potenziale riduzione di valore nonché le stime per la determinazione delle stesse, dipendono, principalmente, da fattori e condizioni che possono variare nel tempo in misura anche significativa, influenzando, quindi, le valutazioni e stime effettuate dagli amministratori.

Fondi rischi

L'identificazione della sussistenza o meno di un'obbligazione corrente (legale o implicita) è in alcune circostanze di non facile determinazione. Gli amministratori valutano tali fenomeni di caso in caso,

congiuntamente alla stima dell'ammontare delle risorse economiche richieste per l'adempimento dell'obbligazione. Quando gli amministratori ritengono che il manifestarsi di una passività sia soltanto possibile, i rischi vengono indicati nell'apposita sezione informativa su impegni e rischi, senza dar luogo ad alcun accantonamento in bilancio.

Piani a benefici definiti

La Società riconosce a parte del personale dipendente i piani a benefici definiti. Il *management*, avvalendosi di periti e attuari, utilizza diverse assunzioni statistiche e fattori valutativi per il calcolo degli oneri e del valore attuale delle passività e delle attività relative a tali piani. Le assunzioni riguardano il tasso di sconto, il rendimento atteso delle attività a servizio del piano, i tassi dei futuri incrementi retributivi, l'andamento demografico, il tasso di inflazione e la previsione dei costi per assistenza medica. Inoltre, anche gli attuari consulenti utilizzano fattori soggettivi, come per esempio i tassi relativi alla mortalità e alle dimissioni.

Fondo garanzia prodotti

In conseguenza della vendita dei prodotti, la Società accantona dei fondi relativi ai costi stimati come probabili da sostenere per far fronte all'obbligazione connessa alla garanzia tecnica fornita per i prodotti stessi. Il *management* stabilisce il valore di tali fondi sulla base delle informazioni storiche circa natura, frequenza e costo medio degli interventi eseguiti in garanzia e sulla base di specifici contenuti contrattuali.

La Società lavora costantemente per migliorare la qualità dei prodotti e minimizzare l'onere derivante dagli interventi in garanzia.

Passività potenziali

La Società è soggetta a cause legali riguardanti alcune controversie che sono sottoposte alla giurisdizione di diversi Stati. Stanti le incertezze inerenti tali vertenze, è difficile effettuare previsioni certe circa l'esborso finanziario che ne deriverà, né i tempi con i quali esso si manifesterà. Le cause e i contenziosi contro la Società derivano principalmente da problematiche legali complesse, che sono soggette a un diverso grado di incertezza, tenuto conto dei fatti e delle circostanze inerenti a ciascuna controversia e delle differenti normative applicabili. Al fine di valutare correttamente e prudentemente i rischi derivanti da passività potenziali di natura legale, il *management* ottiene periodicamente informazioni circa il loro stato dai propri consulenti legali. La Società accerta una passività a fronte di tali contenziosi quando ritiene probabile che si verificherà un esborso finanziario e purché l'ammontare delle perdite che ne deriveranno possa essere ragionevolmente stimato.

Valutazione delle rimanenze finali

Le rimanenze finali di prodotti che presentano caratteristiche di obsolescenza o di lento rigiro sono periodicamente sottoposte a verifiche in ordine alla loro corretta valutazione e sono svalutate quando il valore recuperabile delle stesse risulta inferiore al valore contabile. Le svalutazioni effettuate si basano,

principalmente, su assunzioni e stime del *management* derivanti dall'esperienza dello stesso e dai risultati storici conseguiti.

Valutazione delle imposte anticipate

La valutazione delle imposte anticipate è effettuata sulla base delle aspettative di reddito imponibile attese negli esercizi futuri e delle aliquote fiscali previste in essere alla data di atteso realizzo delle differenze temporanee, in quanto ritenute applicabili anche in futuro. La valutazione di tali redditi attesi dipende da fattori che possono variare nel tempo e determinare, quindi, effetti significativi sulla valutazione delle attività fiscali differite.

Rapporti con Parti Correlate

La Società intrattiene rapporti con parti correlate a condizioni contrattuali ritenute condizioni normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati e ricevuti.

ANALISI DEI RISCHI

In accordo con quanto richiesto dal Principio Contabile IFRS 7, è di seguito fornita l'analisi con riguardo alla natura e all'entità dei rischi derivanti dagli strumenti finanziari ai quali la Società è esposta, nonché le metodologie con cui tali rischi vengono gestiti.

I rischi principali vengono riportati e discussi a livello di *Top Management* della Società al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

Rischio di tasso di interesse

La Società è esposta al rischio di tasso di interesse associato sia alla disponibilità di cassa sia ai finanziamenti a medio lungo termine. L'esposizione è riferibile principalmente all'Area Euro. Per quanto riguarda l'esposizione al rischio di volatilità dei tassi di interesse si segnala che l'indebitamento finanziario verso le banche è regolato prevalentemente da tassi di interesse variabili. Pertanto, la gestione finanziaria della Società rimane esposta alle fluttuazioni dei tassi di interesse, non avendo la stessa, alla data del presente bilancio, sottoscritto strumenti a copertura della variabilità dei tassi di interesse sui finanziamenti contratti con le banche.

Il recente andamento economico-finanziario della Società ha comportato una riduzione del merito del credito assegnato dagli istituti finanziari con conseguente limitazione all'accesso alle fonti di finanziamento, oltre ad incrementare gli oneri finanziari.

I rischi di tasso di interesse sono stati misurati attraverso la *sensitivity analysis* e sono stati analizzati i potenziali riflessi di oscillazione del tasso di interesse Euribor sul bilancio al 31 dicembre 2016 con particolare riferimento alle disponibilità di cassa ed ai finanziamenti. La variazione in aumento di 50 *basis point* sull'Euribor, a parità di tutte le altre variabili, avrebbe prodotto per la Società un incremento degli oneri finanziari di Euro 193 migliaia a fronte di un incremento dei proventi finanziari pari ad Euro 21

migliaia.

Rischio di cambio

La Società commercializza parte della propria produzione e, seppur in misura assai ridotta, acquista alcuni componenti anche in Paesi che non aderiscono all'area Euro.

In relazione al rischio di cambio, si segnala che l'ammontare dei saldi patrimoniali espressi in valuta diversa dall'Euro è da ritenersi non significativo. La Società non ha sottoscritto strumenti a copertura della variabilità dei cambi e, in accordo con quella che è stata la politica della società stessa, fino a questo momento, non vengono sottoscritti strumenti finanziari derivati ai soli fini di negoziazione. Pertanto la Società rimane esposta al rischio di cambio sui saldi delle attività e passività in valuta a fine anno che, come peraltro già indicato, non sono da ritenersi significative.

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria non adempiendo ad un'obbligazione e deriva principalmente dai crediti commerciali, dalle altre attività finanziarie e dalle garanzie, eventualmente, prestate dalla Società.

Crediti commerciali ed altri crediti

La Società tratta abitualmente con clienti noti ed affidabili. È politica della Società sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito. Detta verifica comprende anche valutazioni esterne quando disponibili. Per ciascun cliente vengono stabiliti dei limiti di vendita, rappresentativi della linea di credito massima, oltre la quale è richiesta l'approvazione della direzione. I limiti di credito vengono rivisti periodicamente e i clienti che non soddisfano le condizioni di affidabilità creditizia stabiliti dalla Società possono effettuare acquisti solo con pagamento anticipato. Inoltre, il saldo dei crediti viene monitorato a cadenza quindicinale nel corso dell'esercizio, allo scopo di minimizzare l'esposizione al rischio di perdite. Infine, per quanto riguarda i clienti nuovi e non operanti in Paesi appartenenti all'Unione Europea, è generalmente utilizzata, ove possibile, la lettera di credito a garanzia del buon fine degli incassi.

La Società, a partire dal 2008, assicura parte dei crediti esteri, non garantiti da lettera di credito, tramite una primaria Compagnia di Assicurazione ed effettua cessioni di crediti di tipo pro-soluto. La Società accantona un fondo svalutazione per perdite di valore che riflette la stima delle perdite sui crediti commerciali e sugli altri crediti, le cui componenti principali sono le svalutazioni individuali di esposizioni significative.

Si evidenzia, da ultimo, come il perdurare o l'aggravarsi dell'attuale crisi economica e finanziaria potrebbe incidere, anche significativamente, sulla capacità di alcune società clienti di fare regolarmente fronte alle obbligazioni assunte nei confronti della Società.

Altre attività finanziarie

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie della Società, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte.

Garanzie

Le politiche della Società prevedono il rilascio di garanzie finanziarie a favore delle società controllate, non a favore delle Joint Ventures. Al 31 dicembre 2016 la Società non aveva in essere garanzie finanziarie verso terzi di importo rilevante.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che la Società abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie.

Il recente andamento economico-finanziario della Società ha comportato una diminuzione del livello di liquidità disponibile associata ad una riduzione del merito del credito assegnato dagli istituti finanziari con limitazione all'accesso alle fonti di finanziamento.

A tal fine la Società ha predisposto ed avviato un progetto di ottimizzazione della struttura finanziaria dell'intero Gruppo, le cui linee guida sono state sviluppate con il supporto dell'*Advisor* finanziario Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. In particolare, tale progetto, riguarda sostanzialmente l'intero indebitamento finanziario della Società e dell'intero Gruppo (i.e. quello rappresentato dalla componente obbligazionaria e quello rappresentato dalla componente bancaria) e prevede, tra l'altro:

- (v) Lo spostamento della data di scadenza dell'indebitamento della Capogruppo firmataria dell'accordo al 2022;
- (vi) Il riscadenzamento dell'indebitamento della Società e delle società da essa controllate, sulla base di rate di rimborso di importo crescente in coerenza con gli obiettivi di generazione di cassa previsti dal Piano Industriale;
- (vii) La rimodulazione dei *covenant* finanziari in coerenza con le *performance* previste dal Piano Industriale;
- (viii) Il mantenimento delle linee a breve termine in ammontare coerente con le necessità previste dal Piano Industriale.

Il progetto è stato predisposto anche alla luce e in coerenza con il Piano Industriale della Società il cui aggiornamento è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione il 30 dicembre 2016. Il Piano Industriale è stato sottoposto ad una “*independent business review*” da parte di KPMG Advisory S.p.A. in qualità di *Advisor* industriale terzo indipendente, e le risultanze di tali analisi e la relativa documentazione sono state considerate dal management della Società nell'elaborazione e finalizzazione del Progetto di Ottimizzazione Finanziaria.

Con riferimento alla componente bancaria le negoziazioni con le banche finanziarie hanno portato alla finalizzazione dell'Accordo in data 27 marzo 2017, sottoscritto da tutte le banche ad eccezione di una che terminerà il suo iter approvativo in tempo utile per la pubblicazione del bilancio civilistico e consolidato della Società al 31 dicembre 2016, mentre per quanto attiene il debito per obbligazioni si è reso necessario convocare in data 30 marzo 2017 l'Assemblea dei Portatori del Prestito al fine di allineare alcune previsioni del regolamento del Prestito a quanto previsto nell'Accordo e poter così portare a compimento il progetto.

Si precisa che alla data del 31 dicembre 2016 tutti gli Istituti bancari hanno rilasciato specifiche *waivers* in relazione alla rilevazione dei parametri finanziari e al mancato pagamento delle rate di capitale in scadenza nel mese di novembre e dicembre 2016 mentre l'Assemblea degli Obbligazionisti del 30 dicembre 2016 ha modificato il Regolamento del Prestito e rilasciato a sua volta *waivers* in riferimento al mancato pagamento della rata prevista al 31 dicembre 2016 nonché alla rilevazione dei parametri finanziari, come descritto in seguito alle note n. 16 e 17.

Per ogni altra informazione sull'analisi dei fattori di rischio ai sensi dell'art. 154-ter TUF si rimanda alla Relazione sulla Gestione.

D) NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI

1. INFORMATIVA DI SETTORE

Si rimanda, così come previsto dallo IAS 14 par. 6, all'analisi svolta nel bilancio consolidato.

ATTIVITA' NON CORRENTI

2. TERRENI, IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E ALTRE ATTREZZATURE

Le immobilizzazioni materiali nette evidenziano un decremento netto di Euro 3.073 migliaia, passando da Euro 22.066 migliaia al 31 dicembre 2015 a Euro 18.993 migliaia al 31 dicembre 2016.

Si fornisce di seguito l'analisi dei movimenti dei costi storici delle immobilizzazioni materiali intervenuti nel corso del periodo (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Acquisizioni	(Alienazioni)	Altri movimenti	31/12/2016
Costo Storico					
Terreni e fabbricati	114	231	-90		255
Impianti e macchinari	25.440	396	-200	1.158	26.794
Attrezzatura industriale e commerciale	30.956	1.047	-219	476	32.260
Altri beni materiali	7.153	44	-1.834	973	6.336
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.484	173		-2.607	50
Totale	66.147	1.891	-2.343	-	65.695

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Quote ammortamento	(Alienazioni)	Altri movimenti	31/12/2016
Fondi ammortamento					
Terreni e fabbricati	100	43	-90		53
Impianti e macchinari	16.772	1.542	-85		18.229
Attrezzatura industriale e commerciale	21.303	2.807	-201		23.909
Altri beni materiali	5.907	418	-1.813		4.512
Totale	44.082	4.810	-2.189	-	46.703

Si fornisce di seguito l'analisi complessiva dei movimenti delle immobilizzazioni materiali nette intervenuti nel corso del periodo (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	Valore Netto	31/12/2015	Acquisizioni	(Alienazioni)	Quote ammortamento	Altri movimenti	31/12/2016
Terreni e fabbricati	14	231		0	-43	-	202
Impianti e macchinari	8.668	396		-115	-1.542	1.158	8.565
Attrezzatura industriale e commerciale	9.653	1.047		-18	-2.807	476	8.351
Altri beni materiali	1.246	44		-21	-418	973	1.824
Immobilizzazioni in corso e acconti	2.484	173		0	0	-2.607	50
Totali	22.066	1.891		-154	-4.810	-0	18.993

La voce Terreni e fabbricati comprende le migliorie sugli immobili locati da terzi.

La voce Impianti e macchinari include macchinari di proprietà della società utilizzati per la produzione.

La voce Attrezzatura industriale e commerciale include stampi e strumenti di collaudo e controllo.

La voce Altri beni materiali è prevalentemente composta da elaboratori elettronici, autoveicoli, automezzi da trasporto interno e arredi.

Si precisa che la voce Immobilizzazioni in corso e acconti, per Euro 50 migliaia al 31 dicembre 2016 include alcuni impianti di produzione ancora da completare.

Nella colonna Altri movimenti sono indicate le riclassifiche fra immobilizzazioni in corso ed acconti e le relative categorie di destinazione dei cespiti ultimati e pronti all'uso.

I principali incrementi di immobilizzazioni materiali nel periodo in esame sono relativi a:

- Migliorie su immobili locati da terzi per euro 231 migliaia;
- Acquisti di impianti generici, specifici e macchinari per Euro 396 migliaia riferiti prevalentemente agli impianti generali a completamento dell'area test del Nuovo Centro Tecnico, nonché a linee di produzione;
- Acquisto di nuovi stampi e modelli per Euro 539 migliaia;
- Acquisto di attrezzature per Euro 94 migliaia destinate al montaggio e al collaudo funzionale di componenti;
- Acquisto di strumenti di collaudo e controllo per Euro 414 migliaia riferiti in prevalenza al completamento delle sale prova e ai laboratori test sui gas di scarico;
- Acquisto di arredi, macchine elettroniche per gli uffici e autoveicoli da trasporto per Euro 44 migliaia.

I principali decrementi di immobilizzazioni materiali dell'anno sono relativi a cessioni di impianti e macchinari.

3. COSTI DI SVILUPPO

Si fornisce di seguito l'analisi dei movimenti dei costi di sviluppo intervenuti nel corso del periodo (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Acquisizioni	(Ammortamenti)	Altri Movimenti	31/12/2016
Costi di sviluppo	6.171	3.018	-3.367	0	5.822

I costi di sviluppo, pari a Euro 5.822 migliaia (Euro 6.171 migliaia al 31 dicembre 2015), includono i costi sostenuti dalla Società, relativi al personale interno, ai servizi resi da terzi, ai costi di utilizzo delle sale prova nonché ai materiali prototipali, per progetti aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale. In particolare, i costi capitalizzati nel corso del periodo si riferiscono a progetti innovativi, non realizzati in precedenza e destinati a nuovi segmenti di mercato, in grado di ampliare ed ottimizzare l'offerta produttiva. Tra di essi si segnalano, in particolare, i seguenti principali progetti sviluppati:

1. progetto Evolution mercato After Market (LPG e CNG) finalizzato allo Sviluppo di nuovi kit e componenti tra cui nuovi riduttori per motori turbo e nuovi software per motori a iniezione diretta, nonché all'adeguamento della gamma prodotti ai nuovi modelli di autovetture e motorizzazioni;
2. progetto Evolution mercato OEM (LPG e CNG) finalizzato allo Sviluppo di nuovi kit e componenti tra cui riduttori per motori turbo nonché all'adeguamento della gamma prodotti ai nuovi modelli di autovetture e motorizzazioni;
3. progetto riduttore elettronico (CNG) destinato alle nuove motorizzazioni e autovetture;
4. progetto nuova gamma iniettori ad elevate prestazioni destinati al mercato After Market;
5. evoluzione progetto DDF (Dual fuel) per la conversione a gas metano di veicoli diesel orientato al miglioramento delle installazioni e delle prestazioni ed all'ampiamento della gamma modelli e motori (anche ai veicoli heavy duty).

Le attività di sviluppo sono continue nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2017 e si prevede che proseguiranno per tutto l'esercizio in corso. E' stata verificata l'assenza di indicatori di perdite durevoli per tali attività, la cui fase di sviluppo è prevista concludersi entro il corrente anno.

Per la valutazione delle eventuali perdite di valore dei costi di sviluppo capitalizzati, la Società attribuisce tali costi ai relativi specifici progetti e valuta la loro recuperabilità, determinandone il valore d'uso con il metodo dei flussi finanziari attualizzati.

4. ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA

La voce è così composta (Migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)							
Altre attività immateriali a vita definita	Valore netto al 31/12/2015	Acquisizioni	(Ammortamenti)	Altri movimenti	(Svalutazioni)		Valore netto al 31/12/2016
Diritti di brevetto e di utilizzazione opere dell'ingegno	847	163	-500	-18	0		492
Concessioni e marchi	116	60	-28	18	0		165
Totale	963	223	-529	0	0		658

La voce, pari ad Euro 658 migliaia al 31 dicembre 2016 (Euro 963 migliaia al 31 dicembre 2015), include essenzialmente i diritti di utilizzazione delle opere di ingegno e l'acquisizione di licenze di programmi applicativi gestionali per Euro 163 migliaia nonché concessioni e marchi per Euro 60 migliaia.

5. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

La voce è così composta (Migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)							
Partecipazioni in imprese controllate	31/12/2015	Incrementi	Utilizzo F.do sval.	Perdite di valore	Altri Movimenti		Valore netto al 31/12/2016
Partecipazioni	103.076			-693			102.383

La movimentazione delle partecipazioni intervenuta nell'esercizio è la seguente:

Migliaia di Euro	Valore iniziale	Incrementi	Utilizzo f.do svalutazione	Perdite di valore	Altri Movimenti	Valore finale
LR Industria e Comercio Ltda	1.709					1.709
Landi International B.V.	18					18
Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd	2.057					2.057
L.R. Pak (Pvt) Limited	638		-638			0
Landi Renzo Pars Private Joint Stock Company	3.000					3.000
Lovato Gas S.p.A.	48.680					48.680
Landi Renzo Ro Srl.	5					5
Landi Renzo VE C.A.	0					0
Landi Renzo USA	0					0
AEB S.p.A.	44.379					44.379
SAFE S.p.A.	2.500					2.500
Emmegas S.r.l.	0					0
Landi Renzo Argentina Srl	89		-55			34
Totale partecipazioni	103.076	0	0	-693	0	102.383

Al 31 dicembre 2016, sono state oggetto di *test impairment* le partecipazioni nelle società controllate Lovato Gas S.p.A., A.E.B. S.p.A., Safe S.p.A. e Landi Renzo Pars al fine di accertarne eventuali perdite di valore.

Il valore recuperabile delle partecipazioni assoggettate a *test* di *impairment* è stato determinato come valore in uso, attraverso la sommatoria del valore attuale netto dei flussi di cassa operativi (opportunamente attualizzati secondo il metodo DCF - Discounted Cash Flow) derivanti dal piano economico-finanziario per gli anni 2016-2020 approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 dicembre 2016, quindi su un orizzonte di 4 anni anziché 5 non essendo ancora approvato l'aggiornamento al 2021 del *Business Plan*, e da un valore terminale alla fine dello stesso.

Le previsioni per gli anni 2017-2020 sono state predisposte ed approvate dagli organi amministrativi delle rispettive società controllate sulla base dei risultati conseguiti negli esercizi precedenti, delle aspettative del management relativamente all'andamento del mercato di riferimento e delle dinamiche di razionalizzazione dei costi operativi previsti dal piano stesso. Ai fini del suddetto *impairment test* al termine del periodo considerato nel piano è stato stimato un valore terminale per riflettere il valore della partecipazione oltre il periodo esplicito in ipotesi di continuità aziendale. Tale *terminal value* è stato calcolato come rendita perpetua considerando un tasso di crescita di lungo periodo ("g rate") pari al:

- 3,7% per la controllata Lovato Gas S.p.A.;
- 1,2% per le controllate AEB S.p.A e Safe S.p.A.;
- 5% per la controllata Landi Renzo Pars

Il tasso di attualizzazione è stato calcolato come costo medio del capitale ("W.A.C.C."), al netto delle imposte, determinato quale media ponderata tra il costo del capitale proprio, calcolato sulla base della metodologia CAPM (Capital Asset Pricing Model), ed il costo del debito.

Il tasso, come prescritto dallo IAS 36, è stato determinato con riferimento alla rischiosità operativa del settore e alla struttura finanziaria di un campione di società quotate comparabili al Gruppo per profilo di rischio e settore di attività.

In particolare, tenuto conto che Lovato Gas SpA opera prevalentemente all'estero, il tasso di attualizzazione è stato calcolato tenendo in considerazione i rischi associati ai flussi di cassa della Società generati nelle diverse aree geografiche. In tal senso sono state considerate le seguenti aree geografiche: "East Europe", "Asia and Middle East", "South America"; "West Europe", "Africa", "North America" e "Rest of the World". Analogamente, al fine di riflettere le prospettive di crescita nelle diverse aree geografiche in cui opera la Lovato Gas SpA, il tasso di crescita "g" è stato determinato come media ponderata delle stime dei tassi d'inflazione a lungo termine elaborate dal Fondo Monetario Internazionale per le singole aree geografiche, pervenendo ad un valore pari al 3,7%.

Di seguito si espongono i principali parametri utilizzati ai fini della determinazione dei tassi presi a riferimento nei test di *impairment*:

Società controllata	Tasso Risk free %	Beta levered	Market premium %	WACC %
Lovato Gas S.p.A.	4,6	1,30	7,4	9,4
AEB S.p.A. e Safe S.p.A.	1,5	1,30	7,2	6,5
Landi Renzo Pars Private Joint Stock Company	11,1	1,30	7,4	18,1

Nella determinazione del tasso di attualizzazione è stato seguito l'approccio che considera il rischio paese implicito nel tasso *risk free*.

Relativamente al tasso *risk free*, si è fatto riferimento ad un dato medio per il periodo gennaio - dicembre 2016 dei Titoli di Stato Governativi con scadenza a 10 anni. Per quanto riguarda il fattore Beta, si è fatto riferimento ad un Beta rilevato su un arco temporale di 3 anni per un campione di società quotate ritenute comparabili.

Le risultanze sulle società italiane hanno evidenziato che il valore recuperabile è superiore al valore di carico di ogni singola partecipazione oggetto di analisi e pertanto non è stato necessario operare svalutazioni sul valore di carico di tali partecipazioni.

Per quanto attiene alla partecipazione nella controllata LR Pak (Pvt) Limited, tenuto conto della riduzione della consistenza patrimoniale della società si è proceduto all'azzeramento della partecipazione con un impatto economico sull'esercizio per Euro 638 migliaia.

In calce alle presenti Note Illustrative è riportato un apposito prospetto riepilogativo delle imprese partecipate ove sono contenute le informazioni richieste dal Codice Civile e sono rappresentate anche le partecipazioni indirette non esposte nel paragrafo sopra.

6. PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE E JOINT VENTURES

Al 31 dicembre 2016 la voce ammonta ad Euro 215 migliaia ed è relativa alle partecipazioni nella società EFI Avtosanoat Landi Renzo LLC per Euro 172 migliaia e nella società Krishna Landi Renzo India Private Ltd per Euro 43 migliaia. La movimentazione include la perdita di valore per Euro 66 migliaia della società Krishna Landi Renzo India Private Ltd.

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Incrementi	Utilizzo F.do svalutazione	Perdite di valore	Valore netto al 31/12/2016
Partecipazioni in imprese collegate e Joint Ventures					
EFI Avtosanoat - Landi Renzo LLC	172				172
Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held	109	0		-66	43
Totale	281	0	0	-66	215

7. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce è così composta (Migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Rimborsi	Incrementi	Perdite di valore	31/12/2016	Variazione
Altre attività finanziarie non correnti						
Finanziamento a Landi Renzo Usa Co.	5.788		2.164	-7.952	-	5.788
Finanziamento a Landi Renzo Pars	337				337	0
Partecipazioni in altre imprese	3				3	0
Totale	6.128	-	2.164	-7.952	340	5.788

Al 31 dicembre 2016 le altre attività finanziarie non correnti ammontano ad Euro 340 migliaia e sono relative principalmente all'importo residuo del finanziamento in essere pari ad Euro 337 migliaia con la società controllata Landi Renzo Pars. La società al 31 dicembre 2016 ha sottoposto a verifica il valore delle attività finanziarie non correnti al fine di accertare se tali attività abbiano subito una perdita di valore.

Ai fini della valutazione della recuperabilità del credito verso la società controllata americana, il management ha considerato alcuni fattori che influiscono sulla capacità del debitore di rimborsare il finanziamento concesso. In particolare, in considerazione dell'attuale situazione economico-patrimoniale, della redditività degli esercizi precedenti e dell'esercizio al 31 dicembre 2016, della capacità di servizio del debito nonché delle prospettive future nel breve/medio termine, il credito finanziario di Euro 10.293 migliaia è stato interamente svalutato.

8. ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

La voce è così composta (Migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Altre attività non correnti			
Depositi cauzionali	1	71	-70

Al 31 dicembre 2016 le altre attività non correnti ammontano ad Euro 1 migliaia e sono relative a depositi cauzionali. Non si è proceduto ad attualizzare tale posta poiché l'impatto dell'effetto finanziario non risulta significativo.

9. IMPOSTE ANTICIPATE E PASSIVITÀ FISCALI DIFFERITE

In applicazione dello IAS 12, par. 74, nell'esercizio 2016, e conseguentemente anche per l'esercizio 2015 al fine di una migliore comparabilità, 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):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Imposte anticipate e Imposte differite nette				
Imposte anticipate		8.506	8.493	13
Imposte differite		403	349	54
Totale Imposte anticipate nette		8.103	8.144	-41

Al 31 dicembre 2016 le attività per imposte anticipate, pari a Euro 8.506 migliaia (Euro 8.493 migliaia al 31 dicembre 2015), sono relative sia alle differenze temporanee fra i valori contabili delle attività e passività del bilancio ed i corrispondenti valori fiscali riconosciuti ai fini fiscali sia alle perdite da consolidato fiscale degli esercizi precedenti al 2016 ritenute recuperabili in ragione dei piani aziendali identificati dal Consiglio di Amministrazione tramite l'approvazione dell'aggiornamento del Business Plan 2016 – 2020, la cui realizzabilità è soggetta al rischio intrinseco di mancata attuazione insito nelle previsioni ivi contenute.

Con riferimento alla recuperabilità delle imposte anticipate già stanziate dalla Società al 31 dicembre 2015 per gli esercizi precedenti all'istituzione del consolidato fiscale, tenuto conto degli esiti dell'analisi effettuata, al 31 dicembre 2016 la Società ha registrato una rettifica di valore delle imposte anticipate pari ad Euro 904 migliaia.

La società ha prudentemente valutato di non effettuare nessun stanziamento per imposte anticipate su perdite fiscali dell'esercizio, pari ad Euro 3.298 migliaia.

In considerazione di ciò, al 31 dicembre 2016 la Società dispone di perdite fiscali illimitatamente riportabili superiori a 30 milioni di Euro sulle quali non sono iscritte imposte anticipate.

Di seguito, sono esposti i valori dei crediti per imposte anticipate e differite compensabili e la loro movimentazione dal 31 dicembre 2015 al 31 dicembre 2016 (migliaia di Euro):

Imposte anticipate	Imposte anticipate 31/12/2015	Utilizzi	Svalutazioni	Differenze Temporanee	Imposte anticipate 31/12/2016
Fondo svalutazione magazzino	640	-	-	384	1.024
Fondo garanzia prodotti	373	-	-	-	373
Fondo svalutazione crediti tassato	375	-	-	149	524
Fondo altri rischi e cause legali	809	- 103	-	645	1.351
Altre differenze temporanee	406	- 211	-	54	249
Perdite Fiscali	5.889	-	- 904	-	4.985
Totale Imposte anticipate	8.492	-314	- 904	1.232	8.506
Imposte differite compensabili	Imposte differite 31/12/2015	Utilizzi	Svalutazioni	Differenze Temporanee	Imposte differite 31/12/2016
TFR - Riserva Patrimonio Netto	11	0	0	12	23
Altre variazioni temporanee	337	- 27	0	70	380
Totale Imposte differite compensabili	348	- 27	-	82	403
Totale Imposte anticipate	8.144	- 287	- 904	1.150	8.103

Al 31 dicembre 2016 le passività fiscali differite sono pari a Euro 403 migliaia (Euro 348 migliaia al 31 dicembre 2015) con un incremento pari a Euro 82 migliaia e sono principalmente correlate alle differenze temporanee tra i valori contabili di alcune attività ed i valori riconosciuti ai fini fiscali.

ATTIVITA' CORRENTI

10. CREDITI VERSO CLIENTI INCLUSI CREDITI VERSO CLIENTI - ALTRE PARTI CORRELATE

I crediti verso clienti, esposti al netto del relativo fondo svalutazione, sono così suddivisi, con riferimento alle aree geografiche (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti commerciali per area geografica			
Italia	3.889	2.930	959
Europa (esclusa Italia)	3.977	2.276	1.701
Asia e Resto del Mondo	3.589	3.172	417
America	1.852	1.489	363
Fondo svalutazione crediti	-2.947	-2.458	-489
Totale	10.360	7.409	2.951

I crediti verso clienti al 31 dicembre 2016 ammontano a Euro 10.360 migliaia, al netto del Fondo svalutazione crediti pari ad Euro 2.947 migliaia.

La Società ha effettuato operazioni di cessione di crediti commerciali tramite *factoring* pro-soluto ed al 31 dicembre 2016 l'ammontare delle cessioni con accredito *maturity*, per le quali è stata effettuata la *derecognition* dei relativi crediti, ammontava ad Euro 13.574 migliaia, in diminuzione rispetto ad Euro 17.175 migliaia al 31 dicembre 2015.

Si precisa che non vi sono crediti commerciali non correnti, né crediti assistiti da garanzie reali.

Il fondo svalutazione crediti, calcolato utilizzando criteri analitici sulla base dei dati disponibili, si è così movimentato:

(Migliaia Euro)	31/12/2015	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2016
Fondo svalutazione crediti	2.458	661	-172	2.947

Gli accantonamenti dell'esercizio, necessari per adeguare il valore contabile dei crediti al loro presumibile valore di realizzo, sono pari ad Euro 661 migliaia. In accordo con quanto richiesto dal Principio Contabile IFRS7, 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)

	Scaduti				
	Totale	Non scaduti	0-30 gg	30-60 gg	60 e oltre
Crediti vs. Clienti al 31/12/2016 (al lordo del fondo)	13.307	6.717	1.343	132	5.115
Crediti vs. Clienti al 31/12/2015 (al lordo del fondo)	9.867	4.225	320	71	5.251

Si ritiene che il valore contabile dei Crediti verso clienti approssimi il loro *fair value*.

11. CREDITI VERSO CONTROLLATE

I crediti verso controllate ammontano alla fine del periodo ad Euro 7.275 migliaia rispetto ad Euro 9.613 migliaia dello scorso esercizio. La diminuzione è principalmente dovuta alla riduzione dei ricavi di vendita verso le società del Gruppo, alla riduzione del credito verso le controllate italiane per il consolidato fiscale nazionale e per i maggiori incassi ricevuti.

Per la composizione si rinvia all'apposito capitolo finale relativo alle "Altre informazioni" (nota 43).

12. RIMANENZE

La voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Rimanenze			
Materie prime e componenti	8.930	9.925	-995
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.820	5.195	-375
Prodotti finiti	4.331	6.096	-1.765
(Fondo svalutazione magazzino)	-3.668	-2.293	-1.375
Totale	14.413	18.924	-4.511

La tabella mostra un decremento delle rimanenze pari ad Euro 4.511 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015, per i benefici derivanti da un piano operativo di riduzione delle scorte implementato già dall'esercizio precedente oltre che ad un incremento del fondo svalutazione.

La Società ha stimato l'entità di un fondo svalutazione magazzino, di cui si fornisce di seguito il dettaglio, per tener conto dei rischi di obsolescenza tecnica delle rimanenze ed allinearne il valore

contabile al presumibile valore di realizzo. Al 31 dicembre 2016 tale posta è aumentata di Euro 1.375 migliaia rispetto allo scorso esercizio ed è pari ad Euro 3.668 migliaia in ragione dell'accantonamento al fondo svalutazione materie prime per Euro 375 migliaia nonché per un ulteriore accantonamento di natura non ricorrente, pari ad Euro 1.000 migliaia, correlato a difettosità di alcuni componenti utilizzati per specifiche forniture *Automotive* su motorizzazioni non più in produzione.

(Migliaia di Euro)				
Fondo svalutazione magazzino	31/12/2015	Accantonamenti	Utilizzi	31/12/2016
Fondo svalut. Magazzino (mat. Prime)	1.803	1.375		3.178
Fondo svalut. Magazzino (prod. In corso di lavorazione)	260	0		260
Fondo svalut. Magazzino (prod. Finiti)	230	0		230
Fondo svalut. Magazzino – totale	2.293	1.375	0	3.668

13. ALTRI CREDITI E ATTIVITA' CORRENTI

La composizione della voce è la seguente (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)				
Altri crediti e attività correnti	31/12/2016	31/12/2015	Variazione	
Crediti tributari	639	1.074	-435	
Crediti verso altri	795	1.278	-483	
Ratei e risconti	657	1.698	-1.041	
Totale	2.091	4.050	-1.959	

Si ritiene che il valore contabile attribuito alla voce “Altri crediti e Attività correnti” approssimi il *fair value* della stessa.

Crediti Tributari

I crediti tributari sono rappresentati dai crediti nei confronti dell’Erario per IVA per Euro 352 migliaia, da crediti per acconti Ires e Irap nonché da altri crediti verso l’Erario, come evidenziato nella seguente tabella.

(Migliaia di Euro)				
Crediti tributari	31/12/2016	31/12/2015	Variazione	
Erario c/ IVA a credito	352	279	73	
Erario c/acconti Ires e Irap e crediti d'imposta	287	795	-508	
Totale	639	1.074	-435	

Crediti Verso Altri

Al 31 dicembre 2016 si riferiscono prevalentemente ad anticipi concessi a fornitori, crediti verso enti previdenziali per contributi anticipati, note di credito da ricevere ed altri crediti.

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Crediti verso altri				
Anticipi a fornitori		294	423	-129
Crediti verso enti previdenziali		135	491	-356
Note di credito da ricevere		129	190	-61
Altri crediti		237	175	63
Totale		795	1.278	-483

Ratei e Risconti

Tale voce include principalmente risconti attivi per premi assicurativi, locazioni, omologazioni, contributi associativi, e per canoni di manutenzione *hardware e software*.

Il decremento di Euro 1.041 migliaia è da ascrivere in misura prevalente ai costi per servizi commerciali sostenuti in via anticipata verso una casa auto per le forniture di sistemi a gas Euro 6.

14. DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

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

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti			
Depositi bancari e postali	4.184	14.665	-10.481
Cassa	1	3	-2
Totale	4.185	14.668	-10.483

Le disponibilità liquide al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 4.185 migliaia (Euro 14.668 migliaia al 31 dicembre 2015).

Per l'analisi relativa alla generazione e all'assorbimento della liquidità nel corso dell'esercizio si rinvia al Rendiconto Finanziario.

Si ritiene che il valore contabile attribuito alla voce “Disponibilità liquide e Mezzi equivalenti” 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.

15. PATRIMONIO NETTO

La tabella che segue mostra la composizione delle voci del patrimonio netto (in migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Patrimonio netto				
Capitale sociale		11.250	11.250	0
Riserva legale		2.250	2.250	0
Riserva straordinaria		12.796	22.453	-9.657
Riserva di transizione IAS		310	310	0
Riserva per avanzo di fusione		0	28.045	-28.045
Riserva da sovrapprezzo emissioni azioni		46.598	46.598	0
Riserva Utile/Perdita attuariali IAS 19		-97	-40	-57
Utile (perdita) del periodo		-28.986	-37.702	8.716
Totale Patrimonio netto		44.121	73.164	-29.043

Capitale sociale

Il capitale sociale esposto nel bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2016 rappresenta il capitale sociale (interamente sottoscritto e versato) della Società che risulta pari a nominali Euro 11.250 migliaia ed è suddiviso in complessive n. 112.500.000 azioni, con valore nominale pari ad Euro 0,10.

Riserva legale

Il saldo della Riserva Legale al 31 dicembre 2016 ammonta ad Euro 2.250 migliaia ed è invariato rispetto allo scorso esercizio avendo raggiunto il quinto del capitale sociale.

Riserva straordinaria

La Riserva Straordinaria è diminuita di Euro 9.657 migliaia a seguito della copertura della perdita d'esercizio al 31 dicembre 2015.

Riserva per avanzo di fusione

La Riserva per avanzo di fusione si è azzerata, con un utilizzo pari ad Euro 28.045 migliaia, a seguito della copertura della perdita d'esercizio al 31 dicembre 2015.

Di seguito si riporta una tabella recante l'indicazione analitica delle singole voci del patrimonio netto distinguendole in relazione all'origine, alla disponibilità e infine alla loro avvenuta utilizzazione nei tre esercizi precedenti.

Natura e descrizione	Importo (in migliaia)	Possibilità di utilizzo (*)	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi
Capitale sociale	11.250	-		
Riserve di capitale				
Sovraprezzo azioni	46.598	A,B,C	46.598	
Riserve di utile				
Riserva legale	2.250	B		
Riserva straordinaria	12.796	A,B,C	12.796	*** 25.240
Riserva da transizione IAS	310	A,B,C	310	
Riserva per avanzo di fusione	0	A,B,C	0	*** 28.045
Riserva Utile/Perdita attuariali IAS 19	-97		-97	
Utile (Perdita) dell'esercizio 2016	-28.986		-28.986	
Totale	44.121		30.621	
Quota non distribuibile (**)			-5.822	
Residua quota distribuibile			24.799	

(*) Possibilità di utilizzo : A - per aumento capitale sociale B - per copertura perdite C - per distribuzione ai soci

(**) Costi di sviluppo non ammortizzati

(***) Per copertura perdite

PASSIVITÀ NON CORRENTI

16. DEBITI VERSO BANCHE NON CORRENTI

Tale voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti verso le banche non correnti			
Mutui e Finanziamenti	13.653	6.820	6.833

La voce comprende la quota a medio/lungo termine dei debiti verso le banche a titolo di mutui chirografari e finanziamenti. Al 31 dicembre 2016 è pari ad Euro 13.653 migliaia rispetto ad Euro 6.820 migliaia al 31 dicembre 2015.

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. I finanziamenti non sono assistiti da garanzie reali e non sono presenti clausole diverse da quelle di rimborso anticipato generalmente previste dalla prassi commerciale.

Si precisa che gli importi a medio termine dei finanziamenti e del prestito obbligazionario "LANDI RENZO 6,10% 2015-2020" che prevedevano covenants finanziari erano esposti, al 31 dicembre 2015, tra le passività correnti, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, in virtù dei disallineamenti verificatisi rispetto ai parametri fissati. In considerazione del rilascio alla Società di apposite lettere di waiver nonché a seguito della delibera dell'Assemblea degli Obbligazionisti tenutasi in data 7 marzo 2016, che ha deliberato la modifica del regolamento del prestito posticipando al 31 dicembre 2016 la rilevazione dei parametri, tali importi sono stati riclassificati secondo le scadenze previste contrattualmente.

Si fa presente inoltre che alla data del 31 dicembre 2016 tutti gli Istituti bancari hanno rilasciato specifiche *waivers* in relazione alla rilevazione dei parametri finanziari e al mancato pagamento delle rate di capitale dei mutui in scadenza nel mese di novembre e dicembre 2016 mentre l'Assemblea degli Obbligazionisti del 30 dicembre 2016 ha modificato il regolamento del Prestito e rilasciato a sua volta *waivers* in riferimento al mancato pagamento della rata prevista al 31 dicembre 2016 nonché alla rilevazione dei parametri finanziari.

Di seguito viene riportato il Piano di rimborso annuale dei mutui a medio lungo termine quale risultante dai saldi al 31 dicembre 2016 e la proposta di riscadenziamiento prevista dall'Accordo di Ottimizzazione della Struttura Finanziaria di cui si è data cronaca nel paragrafo "Continuità aziendale".

Scadenze	Rate annuali di rimborso mutui ante accordo	Rate annuali di rimborso mutui post accordo
2017	12.396	336
Totale corrente	12.396	336
2018	7.043	2.103
2019	4.616	3.152
2020	1.994	4.207
2021	0	6.310
2022	0	9.941
Totale non corrente	13.653	25.713
Totale	26.049	26.049

La Società non ha in essere strumenti finanziari derivati a copertura dei finanziamenti.

Si segnala che, così come indicato al punto 2.h) della Relazione sul Governo Societario e gli Assetti Proprietari, alcuni contratti di finanziamento possono essere chiesti a rimborso anticipatamente qualora si verificasse il *change of control* della Società.

Si ritiene che il valore di carico dei debiti verso banche non correnti sia allineato al loro *fair value* alla data di chiusura del bilancio.

Al 31 dicembre 2016 la Società aveva le seguenti ulteriori linee di credito a breve termine disponibili e non utilizzate:

(Migliaia di Euro)	2016
Linee di credito	
Fido di cassa	1.756
Fido ad utilizzo promiscuo	13.935
Totale	15.691

17. ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Tale voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Altre passività finanziarie non correnti				
Debiti verso altri finanziatori		1.048	1.468	-420
Finanziamento Lovato S.p.A.		3.050		3.050
Prestito obbligaz. MT Landi Renzo 6,10% 2015-2020		21.764		21.764
Totale		25.862	1.468	24.394

Al 31 dicembre 2016 le altre passività finanziarie non correnti ammontano ad Euro 25.862 migliaia (Euro 1.468 migliaia al 31 dicembre 2015) e sono costituite:

- per Euro 1.048 migliaia dalle quote a lungo termine delle tre *tranches* di un finanziamento erogato 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 3.050 migliaia dal finanziamento intercompany erogato dalla società controllata Lovato Gas S.p.A.;
- per Euro 21.764 migliaia dalla quota a medio termine del Prestito Obbligazionario "LANDI RENZO 6,10% 2015-2020"; al 31 dicembre 2015 l'intero importo del Prestito Obbligazionario era esposto, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, fra le Altre Passività Finanziarie Correnti in virtù dei disallineamenti verificatisi rispetto ai parametri finanziari fissati.

Il già citato Progetto di Ottimizzazione della Struttura Finanziaria ha riguardato anche la componente obbligazionaria dell'indebitamento finanziario della Società, con previsione di riscadenzamento delle rate di rimborso del Prestito, nonché di rimodulazione dei *covenants* finanziari.

L'Assemblea degli Obbligazionisti del 30 dicembre 2016 ha modificato il regolamento del Prestito e rilasciato a sua volta *waivers* in riferimento al mancato pagamento della rata prevista al 31 dicembre 2016 nonché alla rilevazione dei parametri finanziari.

In data 30 giugno 2016 la società aveva regolarmente rimborsato la rata in scadenza per complessivi Euro 2.040 migliaia.

La tempistica di rimborso del Prestito, tramite ammortamento periodico, alla data del 31 dicembre 2016 viene riportata nella seguente tabella:

(Migliaia di Euro)	2017	2018	2019	2020
Importo rate rimborso Prestito obbligaz. Landi Renzo	9.860	6.800	6.800	8.500

Una nuova Assemblea degli Obbligazionisti convocata per il 30 marzo 2017, nell'ambito della finalizzazione dell'Accordo di Ottimizzazione della Struttura Finanziaria della società e dell'intero Gruppo, sarà chiamata a deliberare in merito ad alcune modifiche al regolamento del Prestito con particolare riferimento alla rimodulazione dei *covenants* finanziari, al tasso cedolare e al piano di rimborso, come meglio descritto nella Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione sulle proposte concernenti le materie poste all'ordine del giorno dell'Assemblea, pubblicata sul sito della società alla partizione www.landirenzogroup.com, sezione *Investor – Debito e Credit rating*.

In particolare, come illustrato nella tabella di seguito riportata, il piano di rimborso proposto prevede, in coerenza con gli obiettivi di generazione di cassa previsti da Piano Industriale, rate di rimborso di importo crescente su base semestrale a partire dal 30 giugno 2018 fino al 31 dicembre 2022 con incremento della durata del prestito originariamente fissata al 15 maggio 2020, fino al 31 dicembre 2022.

(Migliaia di Euro)	2018	2019	2020	2021	2022
Importo rate rimborso Prestito obbligaz. Landi Renzo	2.614	3.920	5.226	7.840	12.360

Si ritiene che il valore di carico delle altre passività finanziarie non correnti sia allineato al loro fair value alla data di chiusura del bilancio.

18. FONDI PER RISCHI ED ONERI

La composizione e movimentazione di tale voce è la seguente:

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Accantonamento	Utilizzo	Altri movimenti	31/12/2016
Fondi per rischi ed oneri					
Fondi trattamento di quiescenza e obblighi simili	25	5			30
Fondo per rischi garanzie prodotti	1.337				1.337
Fondo cause legali in corso	200		-25		175
Fondo rischi fiscali	114				114
Altri fondi	3.400	2.300	-1.042		4.658
Totale	5.076	2.305	-1.067	0	6.314

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

La voce denominata "Fondo per rischi Garanzie Prodotti" comprende la miglior stima dei costi connessi agli impegni che la Società ha 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 della Società che sulla base di specifici contenuti contrattuali.

Al 31 dicembre 2016 tale fondo è pari ad Euro 1.337 migliaia.

Il fondo cause legali in corso, riferito al probabile esborso per un contenzioso con un prestatore di servizi in procedura fallimentare è stato utilizzato per Euro 25 migliaia in riferimento alla copertura di una prima tranne di costi transattivi sostenuti nell'esercizio.

La voce "Altri fondi" comprende anche gli accantonamenti effettuati nell'esercizio per Euro 2.300 migliaia alla voce "Accantonamenti, svalutazioni e oneri diversi di gestione non ricorrenti" in quanto riconducibili ad operazioni, come meglio descritte nei commenti al Conto Economico alla nota n. 31, il cui accadimento ha carattere non ricorrente, in ottemperanza alla definizione Consob come da Comunicazioni n. DEM/6064293 del 28-7-2006 e n. 0031948 del 10 marzo 2017.

Gli utilizzi degli altri fondi sono dovuti per Euro 700 migliaia alla copertura dei costi relativi alla procedura di mobilità del personale e per i residui Euro 342 migliaia per far fronte a costi non ricorrenti precedentemente appostati a fondo.

19. PIANI A BENEFICI DEFINITI PER I DIPENDENTI

La movimentazione complessiva dei piani a benefici definiti per i dipendenti è la seguente (in migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2015	Accantonamento	Utilizzo	Altri movimenti	31/12/2016
Piani a benefici definiti per i dipendenti					
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	1.685	23	-317	80	1.471

L'accantonamento di Euro 23 migliaia è relativo alla rivalutazione del TFR in essere a fine periodo mentre l'utilizzo per Euro 317 migliaia si riferisce agli importi liquidati ai dipendenti che hanno cessato la propria attività lavorativa. Gli altri movimenti accolgono l'adeguamento attuariale del Fondo. L'importo dell'attualizzazione dei piani a benefici per dipendenti secondo il principio IAS 19, pari ad Euro -97 migliaia è stato contabilizzato nella voce Altre Riserve ed espresso nelle altre componenti del Conto Economico Complessivo.

Le principali assunzioni economico-finanziarie utilizzate dall'attuario incaricato delle stime, metodologicamente invariate rispetto allo scorso esercizio risultano essere:

Ipotesi attuariali utilizzate per le valutazioni	31/12/2016
Tavola Demografica	SIM E SIF 2015
Tasso di attualizzazione (euro Swap)	Curva dei tassi Markit iBoxx € Corporate AA 10+ al 31/12/2016
Probabilità richiesta anticipo	4,00%
% attesa di dipendenti che si dimettono prima della pensione	5,80%
% massima del TFR richiesto in anticipo	70%
Tasso incremento annuale costo della vita	1,5%

PASSIVITA' CORRENTI

20. DEBITI VERSO BANCHE CORRENTI

La composizione della voce al 31 dicembre 2016, pari complessivamente a Euro 26.572 migliaia, rispetto a Euro 39.332 migliaia dell'esercizio 2015, è costituita dalla quota corrente di mutui e finanziamenti in essere per Euro 12.396 migliaia nonché dall'utilizzo di linee di credito commerciali a breve termine per Euro 14.176 migliaia.

Si segnala che, come già descritto alla nota n.16, gli importi a medio termine dei finanziamenti che prevedevano *covenants* finanziari erano esposti, al 31 dicembre 2015, tra le passività correnti, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, in virtù dei disallineamenti verificatisi rispetto ai parametri fissati. In considerazione del rilascio alla Società di apposite lettere di *waiver*, tali importi sono stati riclassificati secondo le scadenze previste contrattualmente.

Si segnala che i finanziamenti non sono assistiti da garanzie, sono a tasso variabile e non sono coperti da strumenti finanziari derivati.

21. ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

(Migliaia di Euro)					
Tipologia	Ente Erogatore	Scadenza	Saldo al 31/12/2016	Quota corrente	
Finanziamento	Simest	17/06/2020	1.468	419	
Prestito obbligaz. BT Landi Renzo 6,10% 2015-2020		15/05/2020	31.377	9.614	
Totale			32.845	10.033	

Al 31 dicembre 2016 le altre passività finanziarie correnti ammontano ad Euro 10.033 migliaia (Euro 33.517 migliaia al 31 dicembre 2015) e sono costituite:

- per Euro 9.614 migliaia alla quota a breve del prestito obbligazionario “LANDI RENZO 6,10% 2015-2020” (secondo alle scadenze previste dal Regolamento del Prestito aggiornato al 30 dicembre 2016);
- per Euro 419 migliaia dalla quota a breve di un finanziamento agevolato erogato da Simest S.p.A. con la finalità di supportare un programma di ampliamento dell’attività commerciale negli Usa.

Si precisa, come descritto nelle note n.16 e 17, che l'importo a medio termine del prestito obbligazionario “LANDI RENZO 6,10% 2015-2020” che prevedeva *covenants* finanziari era esposto, al 31 dicembre 2015, tra le altre passività finanziarie correnti, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, in virtù dei

disallineamenti verificatisi rispetto ai parametri finanziari fissati. In considerazione della delibera dell'Assemblea degli Obbligazionisti tenutasi in data 7 marzo 2016, che ha deliberato la modifica del Regolamento del Prestito posticipando al 31 dicembre 2016 la rilevazione dei parametri, tale importo è stato riclassificato secondo le scadenze previste dal Regolamento aggiornato del Prestito.

Per quanto riguarda l'ottenimento del waiver in riferimento alla rilevazione dei parametri finanziari al 31 dicembre 2016 si rimanda alla nota n. 17 "Altre Passività Finanziarie non correnti".

22. DEBITI VERSO FORNITORI INCLUSI DEBITI VERSO PARTI CORRELATE

La movimentazione della voce è la seguente (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti verso fornitori			
Debiti verso fornitori	23.631	25.507	-1.876

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

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti commerciali per area geografica			
Italia	18.869	19.978	-1.109
Europa (esclusa Italia)	4.359	4.872	-513
Asia e Resto del Mondo	346	552	-206
America	57	105	-48
Totale	23.631	25.507	-1.876

Si ritiene che il valore contabile dei debiti commerciali alla data del bilancio approssimi il loro *fair value*.

23. DEBITI VERSO CONTROLLATE

I debiti commerciali verso le controllate si riferiscono ai debiti per acquisti di componenti e di prodotti finiti dalle società del Gruppo ed ammontano ad Euro 19.952 migliaia (Euro 10.567 migliaia al 31 dicembre 2015). Tutte le relative transazioni sono svolte a normali condizioni di mercato.

Per il dettaglio dei debiti con società del Gruppo si rinvia all'apposito prospetto riportato nel capitolo finale "Altre informazioni" (nota 43).

24. DEBITI TRIBUTARI

La voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Debiti Tributari				
per ritenute IRPEF dipendenti		697	852	-155
per ritenute IRPEF lavoratori autonomi		15	5	10
per ritenute IRPEF collaboratori		73	67	6
per imposte sostitutive e sul reddito		45	0	45
Totale		830	924	-94

Al 31 dicembre 2016 i debiti tributari ammontano ad Euro 830 migliaia, in diminuzione di Euro 94 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

25. ALTRE PASSIVITÀ CORRENTI

La voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Altre passività correnti				
Clienti conto anticipi		145	55	90
Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale		957	1.020	-63
Altri debiti (debiti v/dipendenti, debiti v/altri)		1.196	2.273	-1.077
Ratei e risconti passivi		103	155	-52
Totale		2.401	3.503	-1.102

Al 31 dicembre 2016 le altre passività correnti ammontano ad Euro 2.401 migliaia, in diminuzione di Euro 1.102 migliaia rispetto al 31 dicembre 2015.

La voce "Altri debiti", diminuisce da Euro 2.273 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 1.196 migliaia al 31 dicembre 2016, prevalentemente per la diminuzione dei debiti verso dipendenti in relazione alle buonuscite concesse in accordo con le rappresentanze sindacali nell'ambito del programma di mobilità volontaria.

CONTO ECONOMICO

I rapporti con le società controllate e correlate, con i relativi saldi patrimoniali ed economici sono riportati in seguito alla nota N 43.

26. RICAVI INCLUSI RICAVI VERSO PARTI CORRELATE

La voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	63.882	74.710	-10.828
Ricavi relativi alla vendita di beni	63.882	74.710	-10.828
Ricavi per servizi e altri	8.937	7.742	1.195
Totale	72.819	82.452	-9.633

Al 31 dicembre 2016 i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono diminuiti del 11,7% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

I Ricavi per servizi e altri ricavi sono così composti (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ricavi per servizi ed altri	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Prestazioni di servizi	928	366	562
Consulenze tecniche	2.788	1.307	1.481
Prestazioni di servizi infragruppo	4.636	5.462	-826
Rimborso spese trasporto	118	107	11
Rimborso costi vari	117	147	-30
Rimborso spese mensa dipendenti	58	66	-8
Ricavi diversi	292	287	5
Totale	8.937	7.742	1.195

Le prestazioni di servizi comprendono in prevalenza consulenze tecniche e riaddebiti di servizi per *test* componenti forniti a primarie case automobilistiche.

Le prestazioni di servizi infragruppo si riferiscono a servizi di natura amministrativa, tecnica e operativa addebitati alle società controllate e regolati in base ad apposita contrattualistica a condizioni ritenute normali.

Le consulenze tecniche si riferiscono a prestazioni riaddebitate a clienti del settore OEM per servizi di natura tecnica su nuovi componenti progettati per sistemi a gas.

I rimborsi costi vari si riferiscono principalmente a rimborsi assicurativi e ricavi per incentivi sulla produzione di energia elettrica dell'impianto fotovoltaico.

I ricavi diversi si riferiscono a riaddebiti vari per recuperi di costi legati all'attività produttiva.

27. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi e proventi ammontano al 31 dicembre 2016 ad Euro 640 migliaia rispetto ad Euro 902 migliaia al 31 dicembre 2015 e sono così composti (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Altri ricavi e proventi			
Contributi	95	0	95
Altri proventi	545	902	-357
Totale	640	902	-262

La voce contributi è relativa al credito d'imposta sulla ricerca e sviluppo.

Gli Altri proventi si riferiscono principalmente a plusvalenze sulla vendita di immobilizzazioni e a sopravvenienze attive.

28. COSTI DELLE MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E VARIAZIONE RIMANENZE

La voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze			
Materie prime e componenti	17.999	21.340	-3.341
Prodotti finiti	16.286	18.961	-2.675
Altri materiali	825	1.056	-231
Variazioni di magazzino	4.511	3.023	1.488
Totale	39.621	44.380	-4.759

I costi complessivi per consumi delle materie prime, dei materiali di consumo e delle merci (compresa la variazione delle rimanenze) registrano una diminuzione passando da Euro 44.380 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 39.621 migliaia al 31 dicembre 2016.

La voce "Variazioni di magazzino" comprende un accantonamento pari ad Euro 1.000 migliaia correlato a difettosità di alcuni componenti utilizzati per specifiche forniture *Automotive* su motorizzazioni non più in produzione.

29. COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI

Tale voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Costi per servizi e per godimento beni di terzi				
Servizi industriali e tecnici		10.780	12.661	-1.881
Servizi commerciali		2.025	3.476	-1.451
Servizi generali ed amministrativi		5.146	5.605	-459
Costi per godimento beni di terzi		2.660	2.919	-259
Costi per servizi e godimento beni di terzi non ricorrenti		2.345	1.242	1.103
Totale		22.956	25.903	-2.947

La voce costi per servizi e per godimento beni di terzi ammonta ad Euro 22.956 migliaia al 31 dicembre 2016 e ad Euro 25.903 migliaia al 31 dicembre 2015.

I minori costi per Servizi industriali e tecnici sono riconducibili alla riduzione dei servizi di lavorazione esterna nonché alla riduzione dei costi per *overhead* di produzione, mentre la diminuzione dei Servizi commerciali è attribuibile sia alla riduzione dei costi commerciali diretti che al minor ricorso a consulenze *marketing*.

La voce Costi per servizi e per godimento beni di terzi ricomprende infine, per la parte non ricorrente, i costi commerciali sostenuti a seguito di accordi con alcune case automobilistiche che data la loro specificità non si ripetono frequentemente nonché agli altri costi per servizi connessi all'attività di ottimizzazione della struttura finanziaria della Società.

30. COSTI PER IL PERSONALE

I costi del personale sono così composti (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Costo del personale				
Salari e stipendi		9.074	10.333	-1.259
Oneri sociali		3.439	3.970	-531
Oneri per programmi a benefici definiti		877	985	-108
Lavoro interinale e distaccato		2.406	2.579	-173
Compensi agli amministratori		657	659	-2
Costi e spese per il personale non ricorrenti		0	1.790	-1.790
Totale		16.453	20.316	-3.863

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 il costo del personale è diminuito del 19% rispetto a quello dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. Al netto dei costi non ricorrenti appostati nell' esercizio 2015 la diminuzione si attesterebbe all' 11,2%.

La riduzione è ascrivibile sia ad un accordo di solidarietà aziendale, avviato a partire dal terzo trimestre dell'esercizio precedente ed ancora in corso a fine esercizio, sia agli effetti di una procedura di mobilità ed incentivazione all'esodo attuata a partire dal mese di novembre 2015 e conclusasi in prossimità della fine del primo semestre 2016, i cui relativi costi sono già stati contabilizzati nel bilancio 2015.

L'accantonamento TFR, pari ad Euro 877 migliaia, comprende, per Euro 23 migliaia il costo di competenza del fondo aziendale, per Euro 650 migliaia la quota versata al Fondo Tesoreria istituito presso l'INPS, e per Euro 204 migliaia, la quota versata ai Fondi di Previdenza Integrativa.

Si fornisce di seguito il numero medio del personale in forza alla Società nel biennio oggetto di analisi suddiviso per qualifica:

Numero dei dipendenti	Medio (*)			Puntale		
	31/12/2016	31/12/2015	Variazione	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Dirigenti e Impiegati	183	214	-31	181	199	-18
Operai	110	127	-17	109	116	-7
Totale	293	341	-48	290	315	-25

(*) Tali valori non includono i lavoratori interinali, i co.co.pro. e gli amministratori.

La diminuzione del numero puntuale dei dipendenti a fine esercizio si è determinata a seguito di dimissioni, incentivi all'esodo nonché adesioni alla procedura di mobilità volontaria.

31. ACCANTONAMENTI, SVALUTAZIONI ED ONERI DIVERSI DI GESTIONE

La voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione				
Imposte e tasse varie	83	116	-33	
Altri oneri di gestione	412	404	8	
Perdite su crediti	116	24	92	
Accantonamento garanzie prodotti	0	250	-250	
Svalutazione crediti	661	100	561	
Accantonamenti, svalutazioni e oneri diversi di gestione non ricorrenti	2.300	2.700	-400	
Totale	3.572	3.594	-22	

I costi contenuti all'interno di tale voce ammontano a Euro 3.572 migliaia al 31 dicembre 2016 rispetto ad Euro 3.594 migliaia del 31 dicembre 2015.

La voce "Accantonamenti, svalutazioni e oneri diversi di gestione non ricorrenti", pari ad Euro 2.300 migliaia, è relativa a accordi commerciali che, per la loro specificità e natura, non si ripetono frequentemente nel consueto svolgimento dell'attività e per le quali appare probabile il futuro impiego di risorse, anche correlate ad attività materiali impiegate sul segmento *Automotive*, per adempiere alle relative obbligazioni.

32. AMMORTAMENTI E RIDUZIONI DI VALORE

La voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Ammortamenti e riduzioni di valore				
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	3.896	3.936	-40	
Riduzione di valore dell'avviamento	0	2.548	-2.548	
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.810	4.361	449	
Totale	8.706	10.845	-2.139	

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, per Euro 3.896 migliaia, si riferiscono in prevalenza all'ammortamento delle spese di sviluppo e progettazione sostenute dalla Società nonché alle quote relative a programmi software (applicativi e gestionali) acquisiti nel tempo e a brevetti industriali. Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, per Euro 4.810 migliaia, si riferiscono ad impianti e macchinari, comprese linee automatizzate, per la produzione, l'assemblaggio ed il test dei prodotti, ad attrezzature industriali e commerciali, a stampi di produzione, a strumenti di collaudo e controllo e ad elaboratori elettronici.

33. PROVENTI FINANZIARI

Tale voce risulta così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Proventi finanziari				
Interessi attivi su depositi bancari		4	50	-46
Altri proventi		27	61	-34
Totale		31	111	-80

I proventi finanziari comprendono, principalmente, interessi attivi bancari nonché interessi da finanziamenti infragruppo. I proventi finanziari al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 31 migliaia, in diminuzione rispetto ad Euro 80 migliaia al 31 dicembre 2015 prevalentemente in ragione dei minori interessi attivi bancari.

34. PROVENTI DA PARTECIPAZIONI

Al 31 dicembre 2016 ammontano ad Euro 1.113 migliaia in confronto ad Euro 111 migliaia al 31 dicembre 2015.

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Proventi da partecipazioni				
Dividendi da società controllate		1.113	275	838
Totale		1.113	275	838

I dividendi da partecipazione si riferiscono unicamente ai dividendi incassati dalla società controllata Landi Renzo RO.

35. ONERI FINANZIARI

Tale voce risulta così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Oneri finanziari			
Interessi su debiti v/ banche e altri finanziatori	3.366	3.148	218
Commissioni e spese bancarie	676	607	69
Totale	4.042	3.755	287

Gli oneri finanziari comprendono, essenzialmente, interessi passivi bancari, interessi su obbligazioni e *factoring* pro soluto, oneri attuariali derivanti dall'attualizzazione del TFR e commissioni bancarie.

Al 31 dicembre 2016 la Società non ha in essere strumenti derivati a copertura della variabilità dei tassi di interesse.

36. ONERI DA PARTECIPAZIONI

Tale voce risulta così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Oneri da partecipazioni			
Svalutazione partecipazioni società controllate e JV	1.210	9.818	-8.608
Svalutazione finanziamenti società controllate	7.952	2.341	5.611
Totale	9.162	12.159	-2.997

Gli oneri da partecipazioni diminuiscono da Euro 12.159 migliaia al 31 dicembre 2015 ad Euro 9.162 migliaia al 31 dicembre 2016 ed includono:

- la svalutazione con azzeramento della partecipazione nella società controllata LR Pak per Euro 638 migliaia;
- la svalutazione della partecipazione nella società controllata Landi Renzo Argentina S.r.l. per Euro 55 migliaia;
- la svalutazione della partecipazione nella *joint venture* Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held per Euro 66 migliaia;
- la copertura delle perdite della società controllata Emmegas S.r.l. per Euro 451 migliaia;
- la rettifica sul valore del finanziamento in essere con la controllata americana per Euro 7.952 migliaia.

37. UTILI E PERDITE SU CAMBI

La voce è così composta (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Utili e perdite su cambi				
Differenze cambio positive realizzate	13	275	-262	
Differenze cambio positive da valutazione	379	743	-364	
Differenze cambio negative realizzate	-6	-413	407	
Differenze cambio negative da valutazione	-7	-50	43	
Totale	379	555	-176	

Si evidenzia che la Società realizza i propri costi e ricavi prevalentemente in Euro con una percentuale superiore al 95%.

Al 31 dicembre 2016 la Società non ha in essere strumenti finanziari a copertura della variabilità dei cambi.

In accordo con quanto richiesto dal Principio Contabile IFRS7, si fornisce di seguito il dettaglio dei proventi ed oneri finanziari imputati a Conto Economico per singola categoria di strumenti finanziari:

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015
Proventi e Oneri finanziari		Valore contabile	Valore contabile
Interessi attivi su disponibilità liquide	4	50	
Altri proventi finanziari	27	61	
Utili/Perdite nette su cambi	379	555	
Interessi passivi v/banche	-54	-173	
Interessi passivi da passività finanziarie valutate al costo ammortizzato	-817	-1.221	
Interessi passivi factoring pro-soluto e altri interessi passivi	-352	-453	
Interessi su obbligazioni	-2.144	-1.301	
Totale	-2.957	-2.482	

38. IMPOSTE

L'aliquota teorica utilizzata per il calcolo delle imposte sul reddito delle società italiane è il 27.9% del reddito imponibile dell'anno. Di seguito si fornisce la composizione delle imposte sul reddito (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)		31/12/2016	31/12/2015	Variazione
Imposte				
Imposte correnti		-221	-5.205	4.984
Imposte differite (anticipate)		-322	6.252	-6.574
Totale		-543	1.046	-1.590

Le imposte al 31 dicembre 2016 presentano un effetto fiscale positivo per Euro 543 migliaia, rispetto ad un carico fiscale pari ad Euro 1.046 migliaia al 31 dicembre 2015.

I proventi per imposte correnti includono il provento da consolidato fiscale per Euro 585 migliaia, l'utilizzo delle attività per imposte anticipate per Euro 314 migliaia ed infine l'utilizzo delle passività per imposte differite per Euro 46 migliaia.

La fiscalità differita per contro consuntiva un beneficio pari ad Euro 322 migliaia relativo alla fiscalità differita per differenze temporanee per Euro 1.226 migliaia al netto della rettifica delle imposte anticipate su perdite fiscali stanziate ante consolidato fiscale per Euro 904 migliaia.

Si segnala, come già evidenziato alla nota 9 "imposte anticipate e passività fiscali differite", che la Società ha prudentemente valutato di non effettuare alcun stanziamento per imposte anticipate su perdite fiscali dell'esercizio.

Si precisa che dall'esercizio 2014 le società italiane aderiscono al regime del Consolidato Fiscale Nazionale con consolidamento in carico alla Capogruppo, come già illustrato nelle premesse delle presenti Note illustrate.

La riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e quello effettivo viene proposta limitatamente alla sola IRES, la cui struttura presenta le caratteristiche tipiche di una imposta sul reddito delle società, considerando l'aliquota applicabile alla Società. Per l'IRAP non è stata predisposta la riconciliazione fra l'onere fiscale teorico e quello effettivo alla luce della diversa base di calcolo dell'imposta.

I dati di sintesi sono i seguenti:

(Migliaia di Euro)	31/12/2016	Imponibile	Imposta	%
Risultato prima delle imposte	-29.529			
Imposte calcolate all'aliquota fiscale in vigore		-8.120	27,5%	
Differenze permanenti				
- costi non deducibili	4.676	1.286	-4,4%	
- oneri da partecipazione	9.162	2.520	-8,5%	
- quota dividendi non tassata	-1.057	-291	1,0%	
- altri proventi non tassabili	-153	-42	0,1%	
- imposte per riduzione aliquota Ires		147	-0,5%	
- stralcio imposte anticipate su perdite fiscali	3.768	904	-3,1%	
Perdita fiscali senza fiscalità	13.742	3.779	-12,8%	
Benefici da adesione consolidato fiscale		-585	2,0%	
IRAP calcolata su base diversa dal risultato ante imposte		-141	0,5%	
Totale imposte correnti/ Aliquota effettiva		-543	1,8%	

ALTRÉ INFORMAZIONI

39. INFORMAZIONI SUL FAIR VALUE DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ FINANZIARIE

Come richiesto dallo IFRS 7 – Strumenti finanziari, nella tabella allegata si riporta il confronto fra il valore contabile e il *fair value* di tutte le attività e passività finanziarie, suddivise sulla base delle categorie individuate dal suddetto principio contabile.

(Migliaia di Euro)	31/12/2016		31/12/2015	
	Valore contabile	Fair value	Valore contabile	Fair value
Finanziamenti e Crediti	19.068	19.068	19.374	19.374
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.185	4.185	14.668	14.668
Debiti commerciali	46.232	46.232	39.477	39.477
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - quota non corrente	36.465	36.465	6.820	6.820
Passività finanziarie valutate al costo ammortizzato - quota corrente	22.009	22.009	33.273	33.273
Altri debiti verso banche a B/T	14.176	14.176	6.059	6.059

Si precisa che il valore contabile dei mutui e finanziamenti passivi approssima il *fair value* degli stessi al 31 dicembre 2016, poiché tali classi di strumenti finanziari risultano indicizzati al tasso di mercato Euribor.

40. GARANZIE PRESTATE

Nel corso dell'esercizio la Società non ha prestato garanzie a favore di terzi, mentre ha rilasciato garanzie a favore di alcune società controllate nella forma di mandati di credito, lettere di patronage o *stand-by* su finanziamenti.

41. LEASING OPERATIVI

Ai fini contabili sono classificati come operativi i *leasing* ed i contratti di noleggio per i quali:

- parte significativa dei rischi e dei benefici connessi con la proprietà sono mantenuti al locatore,
- non esistono opzioni di acquisto a prezzi non rappresentativi del presumibile valore di mercato del bene locato alla fine del periodo,
- la durata del contratto non rappresenta la maggior parte della vita utile del bene locato o noleggiato.

I pagamenti dei canoni per *leasing* operativi sono imputati a Conto Economico in linea con i sottostanti contratti.

I principali *leasing* operativi stipulati da Landi Renzo S.p.A. si riferiscono a due contratti stipulati con Gireimm S.r.l. (vedi nota 43 “Operazioni con parti correlate”) per l’affitto della Sede Operativa e del Nuovo Centro Tecnico ubicati a Cavriago (RE):

Il primo contratto scade il 10 maggio 2019 e le rate residue ammontano ad Euro 2.227 migliaia, di cui Euro 944 migliaia entro un anno, mentre il secondo scade il 31 gennaio 2020 con rate residue pari ad Euro 3.298 migliaia, di cui Euro 1.070 migliaia entro un anno.

A fronte di tale contratto non sono state fornite fideiussioni né esiste alcun tipo di restrizioni collegate a tale leasing.

E’ in essere inoltre con A.E.B. S.p.A., dal mese di gennaio 2015, un contratto per la sublocazione da parte della controllata di una porzione dello stabilimento industriale sito in Via dell’Industria a Corte Tegge di Cavriago nel quale sono confluite le attività produttive della Società precedentemente ubicate nello stabilimento di Via Raffaello a Reggio Emilia.

42. ANALISI DEI PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE

Al 31 dicembre 2016 la Società ha in essere cause di natura attiva e passiva di ammontare non significativo.

Gli amministratori della Società, tenuto conto dallo status della causa in corso e supportati dal parere dei propri consulenti legali, a fronte di un contenzioso con la procedura fallimentare di un prestatore di servizi, hanno ritenuto necessario mantenere la previsione in bilancio di un fondo rischi pari ad Euro 175 migliaia.

Non sussistono contenziosi di importo rilevante in essere con l’Amministrazione Finanziaria né con Enti Previdenziali o altre Autorità Pubbliche.

43. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Le operazioni con parti correlate includono, oltre i rapporti con le società controllate, società collegate e Joint Ventures, anche le transazioni con altre parti correlate, vale a dire i rapporti di fornitura di servizi tra Gireimm S.r.l., società controllata dalla controllante Girefin S.p.A., e Landi Renzo S.p.A. relativi ai canoni di locazione dell’immobile utilizzato come sede operativa e centro tecnico.

La seguente tabella riepiloga i rapporti con le altre parti correlate ed infragruppo (migliaia di Euro):

Società	Ricavi per servizi e altri ricavi	Ricavi di vendita	Prov. Finanziari	Vendite cespiti	Acq. finiti	Costi godimento beni di terzi	Acquisto cespiti	Costi per servizi	Oneri Finanziari	Proventi da Partecipaz.	Attività Finanziarie	Passività Finanziarie	Crediti	Debiti
Kishina Landi Renzo India Priv. Ltd	31	29			10								814	11
Efi Avtosanoat	272			1									455	
Gireimm S.r.l.					2.027								3.888	
Totale parti correlate	304	29		0	11	2.027	0	0	0	0	0	0	1.269	3.899
AEB S.p.A.	2.290	3.157		6.784	100		2.250	9					828	13.892
Lovato Gas S.p.A.	133	550		1.577			70	37					3.050	150
Eighteen Sound Srl		123					27						200	
Landi Renzo Polska	2.062	58		3.004			56						2.325	
Eurogas Autogas System Bv	0	3				46							0	
Landi International Bv														
Beijing Landi Renzo Cina	1.083	78		366			1						484	585
LR Industria e Comercio Ltda	223	161		3			0						194	29
Landi Renzo Paris	664	17		132			1						338	460
LR PAK Pakistan	65	29		80			1						3.217	6
Landi Renzo Ro Srl	268	15		10			87						1.113	339
Landi Renzo Usa Corp.	26	161					268						1.539	70
Landi Renzo VEC A.	0													
AEB America	48	15											3	
SAFE S.p.A.	0	316											200	439
Emmegas Srl	127	149		86									207	324
Totale società controllate	6.991	4.816	17	132	11.910	100	46	3.065	48	1.113	338	3.050	7.275	19.952

Incidenza delle Operazioni con Parti Correlate	Totale voce	Valore assoluto parti correlate	%	Parte correlata
a) incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale				
Altre attività finanziarie non correnti	340	338	99,33%	Controllate
Crediti verso clienti	17.635	8.543	48,45%	Controllate, Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held, EFI Avtosanoat-Landi Renzo LLC
Attività finanziarie correnti	0	0		Controllate
Debiti verso fornitori	43.583	23.851	54,72%	Gireimm Srl + controllate
Altre passività finanziarie non correnti	25.862	3.050	11,79%	Controllate
b) incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del Conto Economico				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	72.819	12.139	16,67%	Controllate, Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held, EFI Avtosanoat-Landi Renzo LLC
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci	39.621	11.921	30,09%	Controllate, Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held, EFI Avtosanoat-Landi Renzo LLC
Costo per servizi e godimento beni di terzi	22.956	2.805	12,22%	Gireimm Srl + controllate
Costo del personale	16.453	2.388	14,51%	Controllate
Proventi finanziari	31	17	55,53%	Controllate
Proventi da partecipazioni	1.113	1.113	100,00%	Controllate

44. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, con riguardo ad eventi o operazioni significative non ricorrenti avvenute nel corso dell'esercizio 2016, si segnala l'esistenza di operazioni non ricorrenti indicate alle note 28, 29 e 31 del prospetto di Conto Economico, relative da una parte all'attivazione di un progetto di ottimizzazione della struttura finanziaria della Società e del Gruppo e dall'altra alla risoluzione di accordi con alcune case automobilistiche.

Anche alla luce della comunicazione CONSOB n. 0031948 del 10 marzo 2017 le suddette operazioni sono ritenute dal management non ricorrenti stante la loro specificità e l'infrequenza del loro accadimento nel normale svolgimento dell'attività.

45. 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 dell'esercizio 2016 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, a tutela degli azionisti di minoranza.

46. ADESIONE AL REGIME DI SEMPLIFICAZIONE DEGLI OBBLIGHI INFORMATIVI IN CONFORMITA' 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.

47. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si rimanda all'analisi svolta nella Relazione sulla Gestione ed al paragrafo "Continuità Aziendale".

Cavriago, 27 marzo 2017

**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI POSSEDUTE IN IMPRESE CONTROLLATE AL
31/12/2016**

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale i.v.	Importo del patrimonio netto in Euro	Risultato dell'esercizio in Euro	Partecip. diretta	Partecip. indiretta	Valore di carico in Euro
LR Industria e Comercio Ltda	Espirito Santo (Brasile)	BRL	4.320.000	2.398.257	1.992.571	99,99%		1.708.862
Landi International B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	18.151	4.368.227	483.815	100%		17.972
Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd	Pechino (Cina)	USD	2.600.000	4.777.039	-812.412	100%		2.057.305
Eurogas Utrecht B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	36.800	21.092	-56.556		100% (*)	
Landi Renzo Polska Sp.Zo.O.	Varsavia (Polonia)	PLN	50.000	4.345.342	546.246		100% (*)	
L.R. Pak (Pvt) Limited	Karachi (Pakistan)	PKR	75.000.000	-1.285.247	-2.429.002	70%		1
Landi Renzo Pars Private Joint Stock Company	Teheran (Iran)	IRR	55.914.800.000	1.859.621	78.877	99,99%		3.000.454
Landi Renzo Ro S.r.l.	Bucarest(Romania)	RON	20.890	624.312	128.928	100%		5.000
Landi Renzo USA Corporation	Wilmington - DE (USA)	USD	3.067.131	-12.871.061	-2.538.797	100%		1
AEB S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	2.800.000	33.700.023	2.062.790	100%		44.379.409
AEB America S.r.l.	Buenos Aires (Argentina)	ARS	2.030.220	1.587.634	-112.169		96%(\$)	
Eighteen Sound S.r.l.	Reggio Emilia	EUR	100.000	181.393	73.498		100%(\$)	
Landi Renzo VE C.A.	Caracas (Venezuela)	VEF	2.035.220	-	-	100%		1
Lovato Gas S.p.A.	Vicenza	EUR	120.000	15.929.713	629.929	100%		48.680.352
Lovato do Brasil Ind Com	Curitiba (Brasile)	BRL	100.000	-	-		100% (#)	
Officine Lovato Private Ltd	Mumbai (India)	INR	19.091.430	-5.134	-97.700		74% (#)	
SAFE S.p.A.	S.Giovanni Pers. (BO)	EUR	2.500.000	1.977.098	-2.791.343	100%		2.500.000
Safe Gas (Singapore) Pte. Ltd.	Singapore	SGD	325.000	-	-		100% (ç)	
Landi Renzo Argentina S.r.l.	Buenos Aires (Argentina)	ARS	1.378.000	-	-	96%	4% (#)	33.906
Emmegas S.r.l.	Cavriago (RE)	EUR	60.000	-301.498	-525.801	100%		1

(*) detenute da Landi International B.V.

(#) detenute da Lovato Gas S.p.A.

(\$) detenuta da AEB S.p.A.

(ç) detenute da Safe S.p.A.

INFORMAZIONI AI SENSI DELL'ART.149-duodecies DEL REGOLAMENTO EMITTENTI CONSOB

In ottemperanza a quanto espressamente previsto dal Regolamento Emittenti Consob – art.149 duodecies – si evidenziano i corrispettivi di competenza, contabilizzati nel Conto Economico 2016 della Società, per servizi prestati dalla società di revisione e da entità appartenenti alla sua rete, alla Società.

(Migliaia di Euro)			
Tipologia di Servizi	Soggetto che ha erogato il servizio	Destinatario	Compensi 2016
Revisione contabile	PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società Capogruppo	52
Altri servizi	PricewaterhouseCoopers S.p.A. e Rete PWC	Società Capogruppo	10
Totale			62

Si da atto inoltre dei corrispettivi di competenza dell'esercizio 2016 per servizi prestati dalla precedente società di revisione KPMG S.p.A. in relazione alla revisione contabile del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015 nonché per servizi erogati da entità appartenenti alla sua rete come segue:

- Revisione contabile Euro 179 migliaia;
- Servizi di attestazione Euro 2 migliaia;
- Altri servizi Euro 209 migliaia.

RAPPORTI CON GLI AMMINISTRATORI, I SINDACI E I DIRIGENTI CON RESPONSABILITÀ STRATEGICHE DELLA SOCIETÀ

Ai sensi della Delibera Consob n. 11971/99 (Regolamento Emittenti) i compensi corrisposti o comunque attribuiti nell'esercizio 2016 ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, nonché ai Dirigenti con Responsabilità strategiche e le partecipazioni dagli stessi detenute nell'esercizio sono illustrati nelle tabelle allegate alla "Relazione sulla Remunerazione" che sarà messa a disposizione dell'Assemblea degli Azionisti convocata per l'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2016.

Allegato 1

Prospetto di Conto Economico al 31/12/2016 redatto in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27/06/2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28/07/2006 (in euro).

(Euro)		31/12/2016			di cui con parti correlate		Peso %	31/12/2015		di cui con parti correlate		Peso %
CONTO ECONOMICO												
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28	72.818.797		12.138.770	16,7%			82.452.280		13.439.722		16,3%
Altri ricavi e proventi	29	640.308						902.104				
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	30	-39.620.622		-11.920.652	30,1%			-44.380.128		-13.433.865		30,3%
<i>di cui non ricorrenti</i>		-1.000.000										
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	31	-22.956.348		-2.804.019	12,2%			-25.902.727		-2.711.367		20,0%
<i>di cui non ricorrenti</i>	31	-2.345.010						-1.242.222				
Costo del personale	32	-16.453.241		-2.387.788				-20.316.165		-2.476.949		
<i>di cui non ricorrenti</i>	32	0						-1.790.265				
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	33	-3.571.541						-3.594.266				
<i>di cui non ricorrenti</i>	33	-2.300.000						-2.700.000				
Margine operativo lordo		-9.142.647						-10.838.903				
Ammortamenti e riduzioni di valore	34	-8.705.745						-10.844.667				
<i>di cui non ricorrenti</i>	34	0						-2.547.561				
Margine operativo netto		-17.848.392						-21.683.570				
Proventi finanziari	35	30.897		17.156	55,5%			111.071		61.175		55,1%
Proventi da partecipazioni	36	1.112.693		1.112.693	100%			275.000		275.000		100,0%
Oneri finanziari	37	-4.041.953						-3.754.705				
Oneri da partecipazioni	38	-9.161.915						-12.158.734				
Utili (perdite) su cambi	39	379.366						555.035				
Utile (Perdita) prima delle imposte		-29.529.304						-36.655.903				
Imposte	40	543.443						-1.046.287				
Utile (Perdita) dell'esercizio		-28.985.861						-37.702.190				

Allegato 2

Prospetto di Stato Patrimoniale al 31/12/2016 redatto in applicazione delle disposizioni di cui alla delibera Consob 15519 del 27/06/2006 e della Comunicazione Consob n. DEM/6064293 del 28/07/2006 (in euro).

(Euro)	Note	31/12/2016	di cui con parti correlate	Peso %	31/12/2015	di cui con parti correlate	Peso %
ATTIVITA'							
Attività non correnti							
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	2	18.992.782			22.065.561		
Costi di sviluppo	3	5.822.036			6.170.928		
Altre attività immateriali a vita definita	4	657.850			963.084		
Partecipazioni in imprese controllate	5	102.383.265			103.076.335		
Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures	6	214.958			280.794		
Altre attività finanziarie non correnti	7	340.274	337.500	99,2%	6.128.235	6.125.170	99,9%
Altre attività non correnti	8	1.066			71.292		
Imposte anticipate	9	8.102.793			8.143.970		
Totale attività non correnti		136.515.024			146.900.199		
Attività correnti							
Crediti verso clienti	10	10.360.249	1.268.569	12,2%	7.408.585	814	0,0%
Crediti verso controllate	11	7.274.896	7.274.896	100%	9.612.948	9.612.948	100,0%
Rimanenze	12	14.412.905			18.923.621		
Altri crediti e attività correnti	13	2.091.214			4.049.868		
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	4.185.332			14.668.191		
Totale attività correnti		38.324.596			54.663.213		
TOTALE ATTIVITA'		174.839.620			201.563.412		

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	Note	31/12/2016	di cui con parti correlate		31/12/2015	di cui con parti correlate		Peso %
				Peso %			Peso %	
Patrimonio netto								
Capitale sociale	15	11.250.000			11.250.000			
Altre riserve	15	61.857.026			99.616.303			
Utile (perdita) del periodo	15	-28.985.861			-37.702.190			
TOTALE PATRIMONIO NETTO		44.121.165			73.164.114			
Passività non correnti								
Debiti verso banche non correnti	16	13.653.090			6.820.149			
Altre passività finanziarie non correnti	17	25.861.927	3.050.000		1.467.786			
Fondi per rischi ed oneri	18	6.313.602			5.076.042			
Piani a benefici definiti per i dipendenti	19	1.471.069			1.685.242			
Total passività non correnti		47.299.688			15.049.219			
Passività correnti								
Debiti verso le banche correnti	21	26.572.038			39.331.906			
Altre passività finanziarie correnti	22	10.033.054			33.517.342			
Debiti verso fornitori	23	23.631.251	3.898.632	16,5%	25.506.986	1.965.378	7,7%	
Debiti verso controllate	24	19.951.986	19.951.986	100%	10.566.579	10.566.579	100,0%	
Debiti tributari	25	829.577			924.080			
Altre passività correnti	26	2.400.861			3.503.186			
Total passività correnti		83.418.767			113.350.079			
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		174.839.620			201.563.412			



**ATTESTAZIONE DEL BILANCIO DI ESERCIZIO AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-bis
del D.LGS. 58/98.**

I sottoscritti Stefano Landi, in qualità di Presidente del CdA e Amministratore Delegato, e Paolo Cilloni, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della società 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 d'esercizio al 31 dicembre 2016.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo da segnalare.

Si attesta, inoltre, che il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea ai sensi 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.

La relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui è esposta.

Cavriago, 27 marzo 2017

Il Presidente del CdA
e Amministratore Delegato

Stefano Landi

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Stefano Landi".

Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Paolo Cilloni

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Paolo Cilloni".



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE INDIPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL DLGS. 27 GENNAIO
2010, N° 39**

LANDI RENZO SpA

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDEPENDENTE
AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL DLGS. 27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli Azionisti di
LANDI RENZO SpA

Relazione sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio di Landi Renzo SpA (di seguito la "Società"), costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note illustrate.

Responsabilità degli Amministratori per il bilancio d'esercizio

Gli Amministratori della Società sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs. n° 38/2005.

Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11 del DLgs. n° 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 6.890.000,00 Euro 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. 0512132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40122 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wilherr 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piocrietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicoenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanaro 20/A Tel. 0521475911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Graziosi 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felisenti 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Pascolle 43 Tel. 043225789 - **Varese** 21100 Via Albuza 43 Tel. 0331285039 - **Verona** 37122 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Landi Renzo SpA al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del DLgs. n° 38/2005.

Altri aspetti

Il bilancio d'esercizio di Landi Renzo SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015 è stato sottoposto a revisione contabile da parte di un altro revisore che, in data 29 marzo 2016, ha espresso un giudizio senza modifica su tale bilancio.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

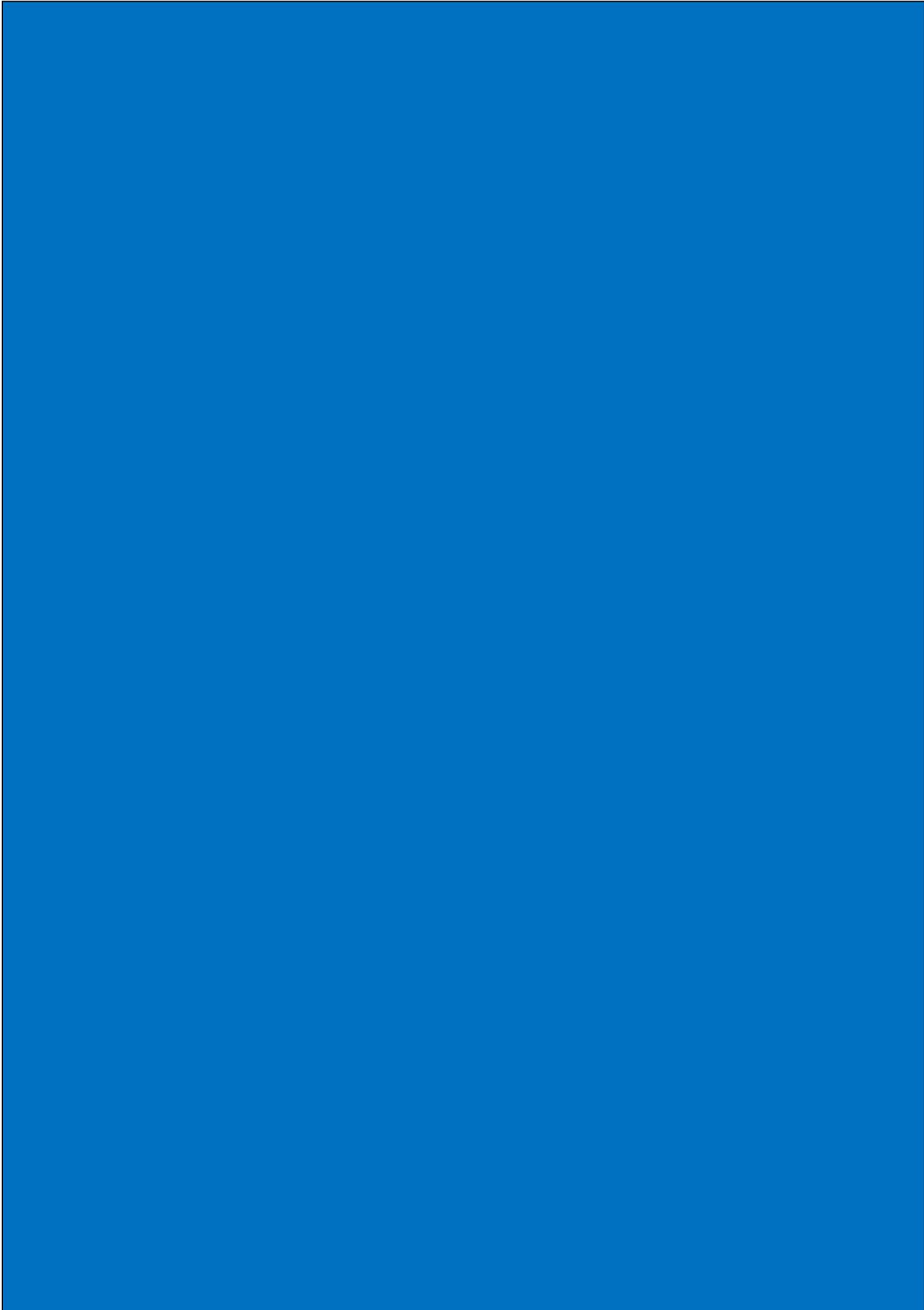
Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'articolo 123-bis, comma 4, del DLgs. n° 58/1998, la cui responsabilità compete agli Amministratori della Società, con il bilancio d'esercizio di Landi Renzo SpA al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio di Landi Renzo SpA al 31 dicembre 2016.

Parma, 31 marzo 2017

PricewaterhouseCoopers SpA

Massimo Rota
(Revisore legale)



LANDI RENZO SPA

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE ALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI

Esercizio sociale chiuso al 31/12/2016

(art. 153 D.Lgs. 58/1998 – art. 2429 co.3 c.c.)

Signori Azionisti,

Vi riferiamo sull'attività svolta dal Collegio sindacale di Landi Renzo Spa (d'ora in poi "Landi Renzo" o "Società") nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016.

Le azioni della Società sono quotate presso il mercato telematico azionario di Borsa Italiana - segmento STAR.

La revisione legale dei conti è affidata alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A. (di seguito "PWC") nominata in data 29 aprile 2016 in sostituzione del precedente revisore KPMG S.p.A. (di seguito "KPMG") per scadenza del mandato novennale.

Attività svolta

- a) Abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dall'art. 149 del D.Lgs. 58/1998 (d'ora in poi TUF) e da altre disposizioni di legge e regolamentari applicabili, tenendo altresì conto dei principi di comportamento raccomandati dal Consiglio nazionale dei dottori commercialisti e degli esperti contabili.
- b) Abbiamo partecipato a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, durante le quali siamo stati adeguatamente informati, con la periodicità prevista dalla legge e dallo statuto, circa l'attività svolta dagli Amministratori nonché in merito alle operazioni di maggior rilievo effettuate dalla Società e dalle sue controllate. Abbiamo in tali sedi accertato che le deliberazioni assunte e le operazioni effettivamente eseguite fossero conformi alla legge e allo statuto, nonché ai principi di corretta amministrazione.
- c) Abbiamo vigilato sulla adeguatezza della struttura organizzativa ed amministrativo-contabile e sul sistema di controllo interno, mediante incontri con i responsabili delle diverse funzioni aziendali. Abbiamo operato un costante flusso informativo con i responsabili della Società di revisione e con i componenti del Collegio Sindacale delle controllate italiane, con riunioni e con contatti informali.

- d) Abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato controllo e rischi e del Comitato per la remunerazione, istituiti dalla Società ai sensi del Codice di Autodisciplina delle società quotate alla Borsa Italiana (d’ora in poi “Codice di Autodisciplina”). Abbiamo altresì avuto contatti con i componenti dell’Organismo di vigilanza istituito ai sensi del D.Lgs. 231/2001.
- e) Abbiamo verificato l’attuazione delle regole di governo societario previste dal Codice di Autodisciplina, a cui la Società è tenuta ad adeguarsi essendo quotata nel segmento STAR.
- f) Abbiamo vigilato sull’adeguatezza delle disposizioni impartite alle società controllate ai sensi dell’art. 114, comma 2, del TUF.
- g) Nella nostra qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile (art. 19 del D.Lgs. 39/2010), abbiamo costantemente vigilato, attraverso la partecipazione alle riunioni del Comitato controlli e rischi, nonché mediante incontri con la Società di revisione, con il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili e con i titolari delle diverse funzioni aziendali, sul processo di informativa finanziaria, sull’efficacia dei sistemi di controllo interno, di revisione interna e di gestione del rischio, sulla attività di revisione legale dei conti annuali e dei conti consolidati, nonché sull’indipendenza della Società di revisione legale.

Indicazioni e informazioni

Sulla base della attività descritta al paragrafo precedente, possiamo attestarVi quanto segue.

- 1) Le operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale svolte dalla Società, illustrate in modo esaustivo nella Relazione sulla gestione, sono risultate conformi alla legge, allo statuto sociale e alle delibere dell’assemblea. Esse non risultano imprudenti, azzardate o tali da compromettere l’integrità del patrimonio sociale.
- 2) Il Collegio sindacale non ha riscontrato operazioni atipiche o inusuali, effettuate sia con terzi che con società del gruppo o parti correlate. Le ordinarie operazioni infragruppo e con parti correlate sono adeguatamente descritte nelle Note illustrative al bilancio consolidato e nelle Note illustrative al bilancio separato, cui facciamo rinvio.
- 3) La società di revisione PWC ha rilasciato, in data 31 marzo 2017, le relazioni sul bilancio consolidato e sul bilancio separato, senza esposizione di alcun rilievo o richiamo di informativa.

- 4) Nel corso dell’esercizio 2016 durante l’incarico, KPMG ha rilasciato l’attestazione per i modelli fiscali 2015 nonché ha assistito la Società nella redazione del Bilancio di Sostenibilità al 31 dicembre 2015. KPMG ha inoltre svolto – direttamente e tramite rete - consulenze di natura fiscale per un compenso di euro 1.940,32.
- 5) A decorrere dalla data della sua nomina, Landi Renzo ha conferito incarichi a soggetti appartenenti alla rete di PWC in relazione al BOPC, con un compenso complessivo di euro 5.520.
- 6) Nel corso dell’esercizio 2016 il Collegio ha rilasciato pareri obbligatori ai sensi dell’art. 2389, co. 3, codice civile nonché si è espresso per quanto richiesto dal Codice di autodisciplina.
- 7) Nel corso dell’esercizio 2016, il Consiglio di Amministrazione si è riunito 10 volte.
- 8) Sempre durante l’esercizio 2016, il Collegio sindacale si è riunito 13 volte, ha partecipato a tutte le adunanze del Cda, a tutte le riunioni del Comitato controllo e rischi e del Comitato per la remunerazione.
- 9) Nei contatti e negli scambi di informazioni con i responsabili della Società di revisione e con i componenti degli organi di controllo delle controllate italiane non sono emersi aspetti rilevanti, che richiedano una informativa agli azionisti.
- 10) Nessun aspetto rilevante è sorto altresì nei contatti con l’Organismo di vigilanza, in merito all’andamento delle rispettive attività di controllo. Nelle Relazioni semestrali predisposte da detto Organismo non risultano menzionati fatti censurabili o violazioni del Modello organizzativo ex D.Lgs. 231/2001. Il Modello viene costantemente aggiornato al fine di tenere conto delle modifiche normative.
- 11) Dalla nostra attività di controllo e di vigilanza abbiamo riscontrato il rispetto dei principi di corretta amministrazione.
- 12) Riteniamo che la struttura organizzativa della Società sia adeguata in relazione alla propria dimensione e alla attività svolta. La Società ha mantenuto in efficienza il sistema di controllo interno, anche sulla base delle indicazioni del Comitato controlli e rischi e dell’Organismo di vigilanza. Riteniamo che il sistema di controllo interno di Landi Renzo sia adeguato alla dimensione e alla attività della Società.
- 13) Riteniamo che il sistema amministrativo-contabile di Landi Renzo sia adeguato e affidabile per rappresentare correttamente i fatti di gestione.

14) Ai sensi dell’art. 19 del D.Lgs. 39/2010, il Collegio sindacale, nella sua qualità di Comitato per il controllo interno e la revisione contabile, ha accertato che non esistono carenze significative nel sistema di controllo interno in relazione al processo di informativa finanziaria. In particolare il Collegio, sulla base della attività svolta durante il decorso anno, nonché sulla base delle informazioni assunte presso la Società di revisione, ritiene che il procedimento e l’attività di revisione legale sul bilancio separato e sul bilancio consolidato siano adeguati. I sindaci danno altresì atto che il processo di informativa finanziaria si è svolto correttamente, essendo state tempestivamente predisposte e rese pubbliche le relazioni infrannuali previste dalla legge e risultando adeguate le procedure adottate per la loro redazione. La Società di revisione ha rilasciato in data odierna la relazione prevista dall’art. 19, comma 4, del citato D.Lgs. 39/2010.

Nel corso del 2016 il Collegio ha altresì verificato, ai sensi della suddetta norma, la permanenza in capo alla Società di revisione, sia scaduta che di nuova nomina, dei requisiti di indipendenza e l’assenza di cause di incompatibilità. PWC ha trasmesso al Collegio in data odierna la comunicazione prevista dall’art. 17, comma 9, del ricordato D.Lgs. 39/2010.

15) La Società ha regolarmente adempiuto a quanto richiesto dall’art. 36 del Regolamento Consob 16191/2007 in materia di documentazione contabile relativa alle controllate extra UE incluse nel consolidato, che rivestono significativa rilevanza.

16) La Società ha in essere apposite procedure, che il Collegio valuta adeguate, per la raccolta, presso le società controllate, delle informazioni che devono formare oggetto di comunicazione al pubblico ai sensi dell’art. 114 del TUF.

17) Con riferimento al Codice di autodisciplina, la Società rispetta le indicazioni circa il numero di amministratori indipendenti e ha istituito il Comitato controllo e rischi, il Comitato per la remunerazione e il Comitato per le operazioni con parti correlate.

18) Durante il 2016, il Comitato controllo e rischi si è riunito n. 11 volte, il Comitato per la remunerazione n. 3 volte, mentre il Comitato per le operazioni con parti correlate n. 1 volta.

19) Nel corso del 2016 il Collegio ha esaminato e ritenuto corrette le procedure adottate dal Consiglio di Amministrazione per verificare la ricorrenza dei requisiti richiesti per i due consiglieri indipendenti di nuova nomina.

Abbiamo altresì verificato, nel corso del 2016, la ricorrenza dei medesimi requisiti in capo ai componenti il Collegio sindacale di nuova nomina.

- 20) L'attività di vigilanza non ha evidenziato alcun fatto da menzionare nella nostra Relazione all'assemblea.
- 21) Tutti i componenti del Collegio hanno rispettato nel corso del 2016 e tuttora rispettano le prescrizioni sul cumulo degli incarichi contenute nell'art. 148-bis, comma 2, del TUF e negli artt. 144-duodecies e segg. del Regolamento Consob Emittenti, tenuto altresì conto di quanto stabilito dalla delibera Consob n. 18079/2012.
- 22) In merito al progetto di bilancio separato al 31 dicembre 2016, redatto dal Consiglio di Amministrazione nei termini di legge, il Collegio sindacale, tenuto conto delle conclusioni della relazione della Società di revisione, non ha obiezioni o osservazioni da formulare. In merito al requisito della continuità aziendale, il Collegio dà atto del perfezionamento degli accordi con il ceto bancario e con i portatori dei titoli obbligazionari oltre che dell'intervenuto versamento dell'azionista di maggioranza in conto futuro aumento di capitale sociale.
- 23) Concordiamo con il contenuto della Relazione sulla gestione, la quale risponde ai requisiti dell'art. 2428 c.c. e risulta coerente con i dati di bilancio, e concordiamo altresì con la proposta di destinazione del risultato dell'esercizio.
- 24) La Società ha predisposto la Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari contenente le informazioni richieste dall'art. 123-bis del TUF. Su tale relazione, la Società di revisione ha espresso il giudizio di coerenza previsto dal comma 4. del citato art. 123-bis. La Società ha inoltre redatto la Relazione sulla remunerazione prevista dall'art. 123- ter del TUF e dal Codice di autodisciplina, la quale contiene tra l'altro indicazioni circa la politica generale sulle remunerazioni.

Bilancio consolidato

Landi Renzo ha redatto il bilancio consolidato dell'esercizio 2016, predisposto secondo i principi contabili internazionali IFRS adottati dall'Unione Europea e sottoposto a revisione contabile da parte della PWC, la quale, nella già citata relazione, ha espresso un giudizio senza alcun rilievo o richiamo di informativa.

Alle conclusioni di tale relazione facciamo quindi riferimento, in conformità a quanto disposto dall'art. 41 del D.Lgs. 127/91, non avendo il Collegio svolto specifici controlli sul bilancio consolidato.

Cavriago, 31 marzo 2017

Il Collegio Sindacale

Eleonora Briolini

Massimo Folloni

Diana Rizzo



Sede legale e dati societari

Landi Renzo S.p.A.

Via Nobel 2/4

42025 Corte Tegge – Cavriago (RE) – Italia

Tel. +39 0522 9433

Fax +39 0522 944044

Capitale Sociale: Euro 11.250.000

Registro Imprese di Reggio Emilia - C.F. e P.IVA IT00523300358

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet

www.landirenzogroup.com

