

Landi Renzo: il CDA approva i risultati al 31 dicembre 2013

- Fatturato pari a Euro 222,8 mln (Euro 275,2 mln nel 2012)
- EBITDA pari a Euro 11,0 mln (Euro 28,4 mln nel 2012)
- EBIT negativo per Euro 22,2 mln (positivo per Euro 9,9 mln nel 2012), dopo *oneri non ricorrenti* per Euro 15,6 mln principalmente per una svalutazione dell'avviamento relativo ad una controllata; al netto di tali *oneri non ricorrenti* l'EBIT è negativo per Euro 6,6 mln
- Risultato Netto negativo per Euro 25,6 mln (positivo per Euro 3,0 mln nel 2012) di cui Euro 15,6 mln per oneri non ricorrenti
- Posizione Finanziaria Netta negativa per Euro 53,9 mln (negativa per Euro 61,9 mln al 31 dicembre 2012)
- Proposta di rinnovo autorizzazione all'acquisto e vendita di azioni proprie
- Convocazione dell'Assemblea degli Azionisti e relative proposte

Cavriago (RE), 14 marzo 2014

Il Consiglio di Amministrazione di Landi Renzo, riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Stefano Landi, ha approvato il progetto di bilancio di esercizio e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2013.

Stefano Landi, Presidente e Amministratore Delegato di Landi Renzo, ha dichiarato:

"I risultati 2013 risentono principalmente di alcuni fattori macroeconomici e geopolitici, che hanno determinato: il decremento delle conversioni in Italia; il calo di alcuni mercati Europei; il perdurare di situazioni fortemente critiche in paesi tradizionalmente importanti quali Iran e Pakistan; il ritardo nella crescita di nuovi mercati. In tale contesto il Gruppo ha registrato un calo dei risultati economici, ma allo stesso tempo ha migliorato la posizione finanziaria. Le prospettive del settore continuano tuttavia a rimanere buone, come indicano gli andamenti della nuova attività di fornitura delle stazioni di rifornimento metano. In questo segmento, infatti, si registrano un forte sviluppo e interessanti potenzialità in nuove aree geografiche: dinamica questa che solitamente anticipa lo sviluppo del mercato dei veicoli con alimentazione gassosa. Si evidenziano poi crescenti impegni finanziari delle case auto nel nostro settore. Il Gruppo sta effettuando tutti gli investimenti idonei a cogliere queste opportunità, pur continuando a perseguire il recupero di efficienza, già produttivo di primi risultati, sia a livello economico che finanziario."

Principali risultati consolidati al 31 dicembre 2013¹

Il **Fatturato** è pari a 222,8 milioni di Euro, in diminuzione rispetto a 275,2 milioni di Euro nel 2012. A parità di perimetro di consolidamento il fatturato sarebbe decresciuto del 25,8%.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è pari a 11,0 milioni di Euro; la variazione rispetto al 2012 (28,4 milioni di Euro) è riconducibile all'andamento del fatturato ed alla pressione sui prezzi di vendita, correlata ad un aumentato livello di concorrenza del settore. Il Gruppo ha iniziato a compensare gli effetti di tale variazione con attività di riduzione e razionalizzazione dei costi di struttura. A parità di perimetro di consolidamento l'EBITDA è pari a 10,4 milioni di Euro.

Il **Margine Operativo Netto (EBIT)** è negativo per 22,2 milioni Euro; la variazione rispetto al 2012 (positivo per 9,9 milioni di Euro) è principalmente attribuibile a *oneri non ricorrenti* per 15,6 milioni di Euro legati, essenzialmente, alla svalutazione dell'avviamento della *Cash Generating Unit* Lovato Gas.

¹ Si precisa che, rispetto al 31 dicembre 2012, la struttura del Gruppo è variata a seguito della costituzione di Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held (partecipata al 51%), della costituzione di Eighteen Sound Srl da parte di AEB SpA), dell'acquisizione del 70% di Emmegas Srl, nonché della costituzione della Joint Venture societaria uzbeka partecipata, al 50%, Efi Avtosanoat-Landi Renzo LLC. Inoltre, i valori al 31 dicembre 2012 riflettono l'applicazione dello IAS 19 revised.

Il **Risultato prima delle imposte** è negativo per 26,8 milioni di Euro, di cui 15,6 milioni di Euro per oneri non ricorrenti, contro un risultato positivo per 5,7 milioni di Euro nel 2012.

Il **Risultato Netto** è negativo per 25,6 milioni di Euro, di cui 15,6 milioni di Euro per oneri non ricorrenti, contro un risultato positivo per 3,0 milioni di Euro nel 2012.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per 53,9 milioni di Euro, in miglioramento rispetto al dato negativo per 61,9 milioni di Euro al 31 dicembre 2012. Il **Patrimonio Netto** è pari a 109,8 milioni di Euro, rispetto a 139,1 milioni di Euro al 31 dicembre 2012.

Analisi del Fatturato

Aree di attività

I ricavi derivanti dalle vendite di *Sistemi GPL* sono pari a 132,0 milioni di Euro, mentre quelli legati alle vendite di *Sistemi Metano* ammontano a 57,8 milioni di Euro. I ricavi delle vendite di prodotti degli *Altri settori* (Antifurti, Sound, Acquatronica e Robotica, Compressori) ammontano a 33,0 milioni di Euro.

Aree geografiche

Il Fatturato realizzato all'estero è pari a 171,9 milioni di Euro e rappresenta il 77,1% del totale (197,2 milioni di Euro nel 2012, pari al 71,7%), a conferma della forte vocazione internazionale che storicamente contraddistingue il Gruppo Landi Renzo.

- Il fatturato del mercato italiano è pari a 50,9 milioni di Euro, in diminuzione del 34,7% rispetto al 2012. Ciò per il decremento correlato alla riduzione delle quote di mercato registrate dai principali clienti *automotive* e per il contesto macroeconomico particolarmente difficile che ha impattato il settore nel canale *After Market*, nonostante la quota di mercato nazionale del Gruppo Landi su quest'ultimo canale risulti essere in aumento e prossima al 38%.
- In Europa il fatturato è pari a 90,0 milioni di Euro, in diminuzione del 7,0%; si registrano tuttavia sia una lieve ripresa delle vendite nel quarto trimestre che segnali di miglioramento nel mercato russo.
- In America il fatturato è pari a 36,1 milioni di Euro; il calo del 7,6% è correlato principalmente al mercato venezuelano, mentre si registrano incrementi in diversi altri mercati.
- In Asia e Resto del Mondo il fatturato è pari a 45,8 milioni di Euro, in diminuzione del 25,4% a seguito dell'andamento negativo della domanda in Pakistan, dopo i restrittivi provvedimenti all'importazione che hanno influenzato le vendite del Gruppo a partire dal II trimestre 2012. Il calo è dovuto anche all'andamento del settore in altre aree del *Far East*.

Outlook 2014

Nuovi mercati e nuove prospettive si stanno concretizzando e si stanno sviluppando in diverse aree del mondo. Tuttavia continuano a perdurare situazioni di tensione dovute a fattori macroeconomici e geopolitici in alcuni mercati di riferimento per il settore. In considerazione di tutto ciò, il Gruppo prevede per l'esercizio 2014 un fatturato compreso tra i 230 e i 250 milioni di Euro ed un EBITDA *margin* compreso tra il 7% e il 9%.

Principali risultati Landi Renzo SpA al 31 dicembre 2013

Il **Fatturato** è pari a 93,0 milioni di Euro (136,7 milioni di Euro nel 2012); l'andamento è attribuibile principalmente al calo delle vendite sulla linea GPL in Italia e in Europa, con la diminuzione dei volumi relativi alla fornitura di primo impianto, nonché la stagnazione del mercato *After Market*.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** è negativo per 0,6 milioni di Euro (positivo per 8,9 milioni di Euro nel 2012); il costo del personale è diminuito dell'8,4% e si è attestato a 16,4 milioni di Euro. Il **Margine Operativo Netto (EBIT)** è negativo per 8,9 milioni di Euro (positivo per 0,5 milioni di Euro nel 2012), dopo ammortamenti per 8,3 milioni di Euro di cui 3,4 milioni di Euro per immobilizzazioni immateriali.

Il **Risultato Netto** è negativo per 15,5 milioni di Euro (positivo per 5,5 milioni di Euro nel 2012). Il

Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti il ripianamento della perdita d'esercizio mediante utilizzo della riserva straordinaria.

La **Posizione Finanziaria Netta** è negativa per 52,9 milioni di Euro, in miglioramento rispetto a 59,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2012.

Proposta di rinnovo autorizzazione all'acquisto e vendita di azioni proprie

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti l'autorizzazione al rinnovo del programma di acquisto e/o alienazione di azioni proprie, al fine di:

- disporre di un'interessante opportunità di investimento e/o miglioramento della struttura finanziaria della Società;
- svolgere, nel rispetto della normativa anche regolamentare vigente, un'azione stabilizzatrice dei corsi in relazione ad anomalie contingenti di mercato, migliorando la liquidità del titolo;
- disporre di azioni proprie da utilizzare: (i) nell'ambito di piani di stock option per amministratori esecutivi, dipendenti, inclusi i dirigenti ed i collaboratori della Società e delle società da questa controllate, (ii) nell'ambito di operazioni di acquisizione ovvero a servizio di eventuali emissioni di prestiti obbligazionari convertibili in azioni della Società, (iii) per un efficiente impiego della liquidità aziendale.
- disporre di un importante strumento di flessibilità gestionale e strategica.

Le principali caratteristiche del programma proposto sono: durata per un periodo di 18 mesi a partire dalla data in cui l'Assemblea avrà adottato la relativa deliberazione; numero massimo di azioni ordinarie il cui valore nominale complessivo, incluse le azioni possedute dalla Società e dalle società controllate, non ecceda la quinta parte dell'intero capitale da acquistarsi ad un prezzo non inferiore né superiore al 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nel giorno di Borsa precedente ogni singolo acquisto. Gli acquisti di azioni proprie verranno effettuati nel rispetto delle vigenti disposizioni normative e regolamentari tramite varie modalità: (i) offerta pubblica di acquisto o scambio, (ii) sui mercati regolamentati, (iii) acquisto o vendita di strumenti derivati che prevedano la consegna fisica delle azioni sottostanti, o ancora (iv) attribuzione ai soci di opzioni di vendita. Ogni singola operazione di vendita dovrà essere effettuata per un corrispettivo non inferiore né superiore al 20% rispetto al prezzo di riferimento rilevato nella seduta precedente tale operazione di vendita.

Si informa che nel 2013 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.

Altre delibere del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre:

- approvato la *Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari* relativa all'esercizio 2013 e la *Relazione sulla Remunerazione 2014*;
- discusso l'opportunità della revisione della *Procedura per le operazioni con parti correlate*, alla luce dell'art. 4 della Delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010 e successive modifiche e integrazioni, nonché della Comunicazione Consob n. DEM/10078683 del 24 settembre 2010.

Il Consiglio ha deliberato di convocare l'Assemblea Ordinaria degli Azionisti per il giorno **24 aprile 2014** in unica convocazione, alle **ore 9:00**, presso la sede sociale in Cavriago (Reggio Emilia), Località Corte Tegge, Via Nobel 2/4, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013, Relazione degli Amministratori sulla Gestione, Relazione del Collegio Sindacale e Relazione della società di revisione; deliberazioni inerenti e conseguenti;
- Delibera sulla prima sezione della *Relazione sulla remunerazione* ai sensi dell'art. 123-ter, sesto comma, del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato;
- Autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, previa revoca della delibera assunta dall'Assemblea degli Azionisti del 24 aprile 2013, per quanto non utilizzato; deliberazioni inerenti e conseguenti.

Comunicato Stampa

14 marzo 2014



L'avviso di convocazione sarà pubblicato secondo le modalità previste dalla normativa (anche regolamentare) vigente.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Cilloni, dichiara, ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato stampa corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Il presente comunicato insieme ad una presentazione è disponibile anche sul sito della società www.landi.it. Alle ore 16 il Top Management del Gruppo terrà una teleconferenza i cui detagli per il collegamento sono disponibili sul sito societario nella sezione Investor Relations.

Landi Renzo è leader mondiale nel settore dei componenti e dei sistemi di alimentazione a GPL e Metano per autotrazione. La Società, con sede a Cavriago (Reggio Emilia) e con un'esperienza di oltre 50 anni nel settore, si è caratterizzata per l'internazionalità dell'attività che si concretizza nella presenza in oltre 50 Paesi, con una percentuale di vendite generata all'estero di oltre il 77%. Landi Renzo SpA è quotata sul segmento STAR del Mercato MTA di Borsa Italiana dal giugno 2007.

LANDI RENZO

Pierpaolo Marziali

M&A and Investor Relations Officer

ir@landi.it

Corrado Storchi

Public Affairs Manager

cstorchi@landi.it

Tel. +39 0522.94.33

IR TOP CONSULTING

Maria Antonietta Pireddu, Domenico Gentile

Tel. +39 02 45473884/3

ir@irtop.com

LANDI RENZO S.p.A. - Bilancio Consolidato

(Migliaia di Euro)

PROSPETTO CONSOLIDATO DI CONTO ECONOMICO	31/12/2013	31/12/2012 restated *
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	221.974	274.695
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	835	507
Altri ricavi e proventi	2.110	1.525
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-105.555	-129.839
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-60.036	-71.406
Costi per servizi e per godimento beni di terzi – parti correlate	-1.579	-1.552
Costo del personale	-42.852	-41.807
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	-3.861	-3.701
Margine operativo lordo	11.036	28.422
Ammortamenti e riduzioni di valore	-33.234	-18.492
<i>di cui non ricorrenti</i>	-15.640	0
Margine operativo netto	-22.198	9.930
Proventi finanziari	466	693
Oneri finanziari	-3.982	-4.105
Utili (perdite) su cambi	-1.095	-825
Utile (Perdita) prima delle imposte	-26.809	5.693
Imposte correnti e differite	849	-3.007
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo e dei terzi, di cui:	-25.960	2.686
Interessi di terzi	-402	-265
Utile (perdita) dell'esercizio del Gruppo	-25.558	2.951
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	-0,2272	0,0262
Utile (Perdita) diluito per azione	-0,2272	0,0262

* i valori del 2012 riflettono l'applicazione dello IAS 19 revised

Comunicato Stampa

14 marzo 2014



(Migliaia di Euro)

ATTIVITA'	31/12/2013	31/12/2012 restated *
Attività non correnti		
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	36.164	32.972
Costi di sviluppo	6.571	8.365
Avviamento	40.190	55.582
Altre attività immateriali a vita definita	26.546	27.169
Altre attività finanziarie non correnti	1.059	203
Imposte anticipate	16.407	13.810
Totale attività non correnti	126.937	138.101
Attività correnti		
Crediti verso clienti	38.273	69.010
Crediti verso clienti - parti correlate	189	229
Rimanenze	61.579	65.288
Lavori in corso su ordinazione	3.043	640
Altri crediti e attività correnti	17.118	14.213
Attività finanziarie correnti	0	116
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	32.953	38.629
Totale attività correnti	153.155	188.125
TOTALE ATTIVITA'	280.092	326.226

(Migliaia di Euro)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31/12/2013	31/12/2012 restated *
Patrimonio netto		
Capitale sociale	11.250	11.250
Altre riserve	123.714	124.234
Utile (perdita) dell'esercizio	-25.558	2.951
Totale Patrimonio Netto del gruppo	109.406	138.435
Patrimonio netto di terzi	407	623
TOTALE PATRIMONIO NETTO	109.813	139.058
Passività non correnti		
Debiti verso banche non correnti	12.096	38.465
Altre passività finanziarie non correnti	661	25
Fondi per rischi ed oneri	6.218	5.077
Piani a benefici definiti per i dipendenti	3.739	3.466
Passività fiscali differite	8.797	10.550
Totale passività non correnti	31.511	57.583
Passività correnti		
Debiti verso le banche correnti	74.099	62.017
Altre passività finanziarie correnti	25	24
Debiti verso fornitori	51.681	55.722
Debiti verso fornitori - parti correlate	434	58
Debiti tributari	3.876	2.478
Altre passività correnti	8.653	9.286
Totale passività correnti	138.768	129.585
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	280.092	326.226

* i valori del 2012 riflettono l'applicazione dello IAS 19 revised

(Migliaia di Euro)		
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31/12/2013	31/12/2012 restated *
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	-25.960	2.686
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	9.440	9.896
Ammortamento di attività immateriali	8.041	8.570
(ripristino di) perdite per riduzione di valore di immobili, impianti e macchinari	78	25
Perdite per riduzione di valore di attività immateriali	15.675	
Perdita per riduzione di valore dei crediti	794	1.021
Oneri finanziari netti	4.611	4.237
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari		-89
Variazioni dei fondi e dei benefici ai dipendenti	273	-175
Imposte sul reddito dell'esercizio	-850	3.006
	12.102	29.177
<i>Variazioni di:</i>		
rimanenze	1.306	1.480
crediti commerciali ed altri crediti	24.421	20.795
debiti commerciali ed altri debiti	-1.852	-2.253
fondi e benefici ai dipendenti	588	902
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	36.565	50.101
Interessi pagati	-3.312	-2.613
Imposte sul reddito pagate	-2.606	-7.898
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	30.647	39.590
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	174	2.686
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-12.162	-9.862
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-3.283	-845
Acquisto di altre partecipazioni	-678	0
Costi di sviluppo	-3.347	-3.273
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-19.296	-11.294
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Rimborsi e finanziamenti netti	-13.650	-9.515
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento	-13.650	-9.515
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-2.299	18.781
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gen naio	38.629	20.059
Effetto della fluttuazione dei cambi sulle disponibilità liquide	-3.377	-211
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre	32.953	38.629
* i valori del 2012 riflettono l'applicazione dello IAS 19 revised		

LANDI RENZO S.p.A. - Bilancio d'esercizio

(Euro)

PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO	31/12/2013	31/12/2012 restated *
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	92.978.259	136.703.141
Altri ricavi e proventi	503.717	580.944
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-49.137.318	-70.471.878
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-27.222.172	-39.156.606
Costo del personale	-16.395.340	-17.890.200
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	-1.349.484	-913.837
Margine operativo lordo	-622.338	8.851.564
Ammortamenti e riduzioni di valore	-8.318.826	-8.381.251
Margine operativo netto	-8.941.164	470.313
Proventi finanziari	560.936	217.684
Proventi da partecipazioni	6.618.486	8.535.186
Oneri finanziari	-2.945.686	-3.051.620
Oneri da partecipazioni	-13.198.937	-479.260
Utili (perdite) su cambi	-430.966	-185.088
Utile (Perdita) prima delle imposte	-18.337.331	5.507.215
Imposte correnti e differite	2.754.400	60.292
Utile (perdita) dell'esercizio	-15.582.931	5.567.507

* i valori del 2012 riflettono l'applicazione dello IAS 19 revised

(Euro)			
	ATTIVITA'	31/12/2013	31/12/2012 restated *
Attività non correnti			
	Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	20.935.053	17.326.221
	Costi di sviluppo	5.634.563	5.643.221
	Avviamento ed attività immateriali a vita definita	3.536.450	3.469.276
	Partecipazioni in imprese controllate	112.799.376	121.656.312
	Partecipazioni in imprese collegate e joint ventures	299.768	-
	Altre attività finanziarie non correnti	890.977	890.977
	Altre attività non correnti	88.655	93.693
	Imposte anticipate	10.029.143	7.171.461
	Totale attività non correnti	154.213.985	156.251.161
Attività correnti			
	Crediti verso clienti	9.770.058	24.854.908
	Crediti verso controllate	8.994.541	18.587.958
	Rimanenze	23.939.799	28.662.302
	Altri crediti e attività correnti	4.055.433	3.791.162
	Attività finanziarie correnti	13.829.563	7.769.001
	Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	6.331.113	19.108.428
	Totale attività correnti	66.920.507	102.773.759
	TOTALE ATTIVITA'	221.134.492	259.024.920

(Euro)			
	PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31/12/2013	31/12/2012 restated *
Patrimonio netto			
	Capitale sociale	11.250.000	11.250.000
	Altre riserve	114.984.467	109.459.893
	Utile (perdita) dell'esercizio	-15.582.931	5.567.507
	TOTALE PATRIMONIO NETTO	110.651.536	126.277.400
Passività non correnti			
	Debiti verso banche non correnti	6.794.745	34.799.095
	Altre passività finanziarie non correnti	660.787	24.812
	Fondi per rischi ed oneri	3.217.850	2.403.444
	Piani a benefici definiti per i dipendenti	1.676.917	1.618.990
	Passività fiscali differite	833.771	961.154
	Totale passività non correnti	13.184.070	39.807.495
Passività correnti			
	Debiti verso le banche correnti	66.467.769	52.558.891
	Altre passività finanziarie correnti	24.812	24.072
	Debiti verso fornitori	19.664.735	28.284.168
	Debiti verso fornitori – parti correlate	286.565	0
	Debiti verso controllate	6.712.382	7.275.782
	Debiti tributari	851.731	828.929
	Altre passività correnti	3.290.892	3.968.183
	Totale passività correnti	97.298.886	92.940.025
	TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	221.134.492	259.024.920

* i valori del 2012 riflettono l'applicazione dello IAS 19 revised

(migliaia di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO	31/12/2013	31/12/2012 restated *
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) dell'esercizio	-15.583	5.567
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	4.918	5.504
Ammortamento di attività immateriali	3.400	2.877
Perdite per riduzione di valore di attività immateriali		479
Perdita per riduzione di valore dei crediti	153	197
Oneri finanziari netti	2.816	3.019
Proventi da partecipazioni	6.581	-8.535
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari		-61
Variazioni dei fondi e dei benefici ai dipendenti	58	-61
Imposte sul reddito dell'esercizio	2.754	88
	5.097	9.074
<i>Variazioni di:</i>		
rimanenze	4.723	-96
crediti commerciali ed altri crediti	12.218	20.363
debiti commerciali ed altri debiti	-12.348	2.128
fondi e benefici ai dipendenti	772	-696
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	10.462	30.773
Interessi pagati	-2.900	-2.351
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	7.562	28.422
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Dividendi incassati	6.618	8.211
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	52	2.022
Acquisto di società controllate, al netto della liquidità acquisita	-1.512	-2.500
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-8.579	-5.331
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-456	-310
Costi di sviluppo	-3.003	-3.065
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-6.880	-973
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Rimborsi e finanziamenti netti	-7.282	-6.519
Finanziamenti erogati/rimborsati Società controllate	-6.177	-3.945
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento	-13.459	-10.464
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-12.777	16.985
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gen naio	19.108	2.123
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 dicembre	6.331	19.108

* i valori del 2012 riflettono l'applicazione dello IAS 19 revised