



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 31 MARZO 2014



LANDIRENZO®
L'alternativa in movimento

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI
 - 1.1. Organi sociali ed informazioni societarie
 - 1.2. Struttura del Gruppo
 - 1.3. Gruppo Landi Financial Highlights
2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
 - 2.1. Relazione introduttiva
 - 2.2. Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'esercizio in corso
3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014
 - 3.1. Prospetto della situazione Patrimoniale-Finanziaria
 - 3.2. Prospetto di Conto Economico
 - 3.3. Prospetto di Conto Economico Complessivo
 - 3.4. Rendiconto Finanziario
 - 3.5. Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto
4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI
 - 4.1. Criteri generali di redazione e principi di consolidamento
 - 4.2. Note di commento alle più rilevanti variazioni dei prospetti contabili al 31 marzo 2014

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1. ORGANI SOCIALI ED INFORMAZIONI SOCIETARIE

Consiglio di Amministrazione

Presidente e Amministratore Delegato	Stefano Landi
Presidente Onorario - Consigliere	Giovannina Domenichini
Consigliere esecutivo	Claudio Carnevale
Consigliere	Antonia Fiaccadori
Consigliere	Herbert Paierl
Consigliere Indipendente	Alessandro Ovi (*)
Consigliere Indipendente	Tomaso Tommasi di Vignano

Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale	Eleonora Briolini
Sindaco Effettivo	Luca Gaiani
Sindaco Effettivo	Marina Torelli
Sindaco Supplente	Filomena Napolitano
Sindaco Supplente	Pietro Gracis

Comitato Controllo e Rischi

Presidente	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

Comitato per la Remunerazione

Presidente	Tomaso Tommasi di Vignano
Membro del Comitato	Alessandro Ovi

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01

Presidente	Domenico Aiello
Membro dell'Organismo	Alberta Figari
Membro dell'Organismo	Enrico Gardani

Società di Revisione

KPMG 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

42025 Corte Tegge – Cavriago (RE) – Italia

Tel. +39 0522 9433

Fax +39 0522 944044

Capitale Sociale versato: Euro 11.250.000

Registro Imprese di Reggio Emilia - C.F. e P.IVA

IT00523300358

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet

www.landit.it

1.2. STRUTTURA DEL GRUPPO

Denominazione	Sede		Capitale sociale	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	11.250.000	Soc. Capogruppo	
Landi International B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	18.151	100,00%	
Eurogas Utrecht B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	36.800		100,00% (*)
Landi Renzo Polska Sp.Zo.O.	Varsavia (Polonia)	PLN	50.000		100,00% (*)
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%	
LandiRenzo VE C.A.	Caracas (Venezuela)	VEF	414.401	100,00%	
Landi Renzo USA Corporation	Wilmington - DE (USA)	USD	18.215.400	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% (§)
Eighteen Sound S.r.l.	Reggio Emilia	EUR	100.000		100,00% (§)
Lovato Gas S.p.A.	Vicenza	EUR	120.000	100,00%	
Lovato do Brasil Ind Com de Equipamentos para Gas Ltda (^)	Curitiba (Brasile)	BRL	100.000		100,00% (#)
Officine Lovato Private Limited	Mumbai (India)	INR	20.000.000		100,00% (#)
SAFE S.p.A.	S.Giov.in Persiceto (BO)	EUR	2.500.000	100%	
EMMEGAS S.r.l.	Bibbiano (RE)	EUR	60.000	70%	
Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held (^)	Gurgaon - Haryana (India)	INR	60.000.000	51,00%	
EFI Avtosanoat-Landi Renzo LLC (& (^)	Navoi region - Uzbekistan	USD	800.000	50,00%	

Note di dettaglio delle partecipazioni:

(*) detenute da Landi International B.V.

(§) detenuta da AEB S.p.A.

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

(^) non consolidata per immaterialità

(&) Joint Venture societaria

LA STRUTTURA DEL GRUPPO



1.3. GRUPPO LANDI – FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Migliaia di Euro)		3 MESI			
2013		2014	2013	Variaz.	Diff. %
CONTO ECONOMICO					
222.809	Ricavi Netti	48.123	53.128	-5.005	-9,4%
11.036	Margine Operativo Lordo	1.517	1.726	-209	-12,1%
-22.198	Margine Operativo Netto	-2.210	-2.791	581	20,8%
-26.809	Risultato Ante Imposte	-2.968	-3.305	337	10,2%
-25.558	Risultato Netto del Gruppo	-2.501	-2.595	94	3,6%
5,0%	Margine Operativo Lordo su Ricavi Netti	3,2%	3,2%		
-10,0%	Margine Operativo Netto su Ricavi Netti	-4,6%	-5,3%		
-11,5%	Risultato Netto del Gruppo su Ricavi Netti	-5,2%	-4,9%		
SITUAZIONE PATRIMONIALE					
IMPIEGHI					
126.937	Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	126.166	138.807		
55.558	Capitale d'Esercizio (1)	55.623	81.368		
-18.754	Passività non correnti (2)	-18.835	-18.835		
163.741	CAPITALE INVESTITO NETTO	162.954	201.340		
FONTI					
53.928	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	56.081	64.629		
109.813	Patrimonio netto	106.873	136.711		
163.741	FONTI DI FINANZIAMENTO	162.954	201.340		
PRINCIPALI INDICATORI					
24,9%	Capitale d'Esercizio/Fatturato (<i>rolling</i>)	25,5%	30,3%		
49,1%	Indebitamento Finanziario Netto / Patrimonio Netto	52,5%	47,3%		
18.559	Investimenti lordi materiali ed immateriali	2.474	3.864		
915	Personale (puntuale)	901	888		

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

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

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

2.1. RELAZIONE INTRODUTTIVA

2.1.1. Sintesi dei risultati del Gruppo nel primo trimestre 2014

In un contesto ancora caratterizzato da incertezze legate allo scenario macroeconomico ed al mercato di riferimento, il Gruppo Landi ha registrato nel primo trimestre 2014 ricavi consolidati per Euro 48.123 migliaia con una marginalità operativa lorda percentuale pari al 3,2% sostanzialmente in linea con lo stesso trimestre dell'anno precedente.

Le *performances* realizzate sono allineate alle previsioni di *budget* per l'anno in corso tenuto conto che il primo trimestre è storicamente il più debole dell'anno nella realizzazione dei volumi di vendita.

Le aspettative per il settore *automotive* sono positive in considerazione degli incoraggianti segnali che nel primo trimestre (dati UNRAE) hanno evidenziato una crescita delle immatricolazioni in Europa (+ 8,1% rispetto al 1° trimestre 2013), compresa l'Italia (+ 5,9% rispetto al 1° trimestre 2013), e tenuto conto dei perduranti andamenti negativi del mercato nel biennio precedente.

Più in particolare il mercato italiano degli autoveicoli a gas per autotrazione di primo impianto evidenzia un andamento in leggero calo rispetto all'anno precedente mentre il settore *After Market* mostra un'ulteriore riduzione della domanda in correlazione alla non facile situazione economica italiana sul fronte dei consumi di beni durevoli.

Stanno invece registrando volumi crescenti le vendite dei compressori per gas da parte della controllata SAFE S.p.A. destinati alle stazioni di rifornimento gas metano per auto. I positivi segnali di interesse provengono sia dal mercato domestico che da quello estero, in particolare dai paesi produttori di gas naturale che stanno incrementando nel tempo la quota di veicoli pubblici e privati alimentati in modo ecologico.

Le strategie per il futuro e la visione dell'evoluzione del *business* per l'anno in corso, supportate dalle azioni di conseguimento dell'efficienza strutturale del Gruppo, in un'ottica di razionalizzazione dei costi, rimangono rivolte al perseguimento della propria *mission* di internazionalizzazione, in particolare nell'area extra europea, con rinnovato impegno su progetti innovativi e su nuove opportunità di mercato, orientate ad un utilizzo sempre maggiore dei carburanti a basso impatto ambientale.

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente al primo trimestre 2014 comparati con il primo trimestre 2013.

(Migliaia di Euro)						
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	31/03/2014	%	31/03/2013	%	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.123		53.128		-5.005	-9,4%
Margine operativo lordo	1.517	3,2%	1.726	3,2%	-209	-12,1%
Margine operativo netto	-2.210	-4,6%	-2.791	-5,3%	581	20,8%
Utile (Perdita) prima delle imposte	-2.968	-6,2%	-3.305	-6,2%	337	10,2%
Utile (Perdita) netto del Gruppo	-2.501	-5,2%	-2.595	-4,9%	94	3,6%

I Ricavi Netti del Gruppo nel primo trimestre del 2014 sono stati pari ad Euro 48.123 migliaia (Euro 53.128 migliaia al 31 marzo 2013), con un decremento del 9,4% nei confronti dello stesso periodo del 2013.

Nel primo trimestre del 2014 il Margine Operativo Lordo (MOL) è stato positivo per Euro 1.517 migliaia in diminuzione di Euro 209 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2013 (positivo per Euro 1.726 migliaia).

Il Margine Operativo Lordo sul fatturato, nonostante la diminuzione dei ricavi, è stato pari al 3,2% in linea con quello registrato nel primo trimestre 2013, anche per effetto del proseguimento delle iniziative di riduzione dei costi già in corso dall'esercizio precedente.

Nel trimestre di riferimento il Margine Operativo Netto è stato negativo per Euro -2.210 migliaia, rispetto ad un Margine Operativo Netto negativo e pari a Euro -2.791 migliaia nello stesso periodo del 2013, in miglioramento di Euro 581 migliaia.

Il risultato prima delle imposte è stato negativo per Euro - 2.968 migliaia in confronto ad un risultato negativo di Euro - 3.305 migliaia del primo trimestre 2013, in miglioramento di Euro 337 migliaia.

Il Risultato Netto del Gruppo nel primo trimestre 2014 ha evidenziato una perdita di Euro - 2.501 migliaia a fronte di una Perdita Netta del Gruppo pari ad Euro - 2.595 migliaia nello stesso periodo del 2013.

Ripartizione delle vendite per settore

Nella seguente tabella si dà rappresentazione della composizione della voce ricavi delle vendite e delle prestazioni per settore di attività per ciascuno dei periodi di riferimento.

(Migliaia di Euro)						
Ripartizione dei ricavi per area di attività	Al	% sui	Al	% sui	Variazioni	%
	31/03/2014	ricavi	31/03/2013	ricavi		
Settore Gas - linea GPL	28.551	59,3%	33.620	63,3%	-5.069	-15,1%
Settore Gas - linea Metano	11.038	22,9%	13.539	25,5%	-2.501	-18,5%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>39.589</i>	<i>82,3%</i>	<i>47.159</i>	<i>88,8%</i>	<i>-7.570</i>	<i>-16,1%</i>
Altro (Antifurti, Sound, Aquatronica, Robotica e Compressori)	8.534	17,7%	5.969	11,2%	2.565	43,0%
Totale ricavi	48.123	100,0%	53.128	100,0%	-5.005	-9,4%

Complessivamente i ricavi del **settore gas** passano da Euro 47.159 migliaia del primo trimestre 2013 ad Euro 39.589 migliaia, con un decremento del 16,1%.

Più in particolare i ricavi derivanti dalle vendite nel settore gas – linea GPL passano da Euro 33.620 migliaia del primo trimestre 2013 a Euro 28.551 migliaia, con un decremento del 15,1%, determinatosi prevalentemente sul mercato italiano.

Risultano in diminuzione anche le vendite nel settore gas – linea Metano, in calo del 18,5% rispetto all'analogo periodo del 2013 passando da Euro 13.539 migliaia a Euro 11.038 migliaia, principalmente a causa della contrazione di mercato registrata nell'area Asiatica non pienamente controbilanciata dal buon andamento dei mercati americani.

I ricavi delle vendite di prodotti del **settore Antifurti, Sound, Compressori ed Altri** passano da Euro 5.969 migliaia a Euro 8.534 migliaia registrando un incremento del 43% legato prevalentemente al ramo Compressori per stazioni di rifornimento.

Considerando che la fonte principale dei rischi e dei benefici è connessa all'attività svolta e che la struttura dell'informativa interna utilizza un unico settore di attività, non si ritiene necessario fornire ulteriori specifiche in merito al settore gas in quanto sostanzialmente coincidente con quelle dell'intera azienda.

Di seguito si riportano i relativi commenti sull'andamento del primo trimestre 2014.

(Migliaia di Euro)							
Ripartizione dei ricavi per area geografica	AI 31/03/2014	% sui ricavi	AI 31/03/2013	% sui ricavi	Variazioni	%	
Italia	10.924	22,7%	16.603	31,3%	-5.679	-34,2%	
Europa (esclusa Italia)	21.728	45,2%	18.868	35,5%	2.860	15,2%	
America	7.461	15,5%	6.811	12,8%	650	9,5%	
Asia e resto del Mondo	8.010	16,6%	10.846	20,4%	-2.836	-26,1%	
Totale	48.123	100%	53.128	100%	-5.005	-9,4%	

Con riferimento alla distribuzione geografica dei ricavi, il Gruppo Landi nel primo trimestre ha realizzato all'estero il 77,3% del fatturato consolidato (45,2% nell'area europea escluso Italia e 32,1% nell'area extra europea), e più nel dettaglio:

- **Italia**

I principali fattori che hanno influenzato l'andamento delle vendite del primo trimestre 2014 sul mercato Italiano, in diminuzione del 34,2% rispetto al medesimo periodo 2013, sono riconducibili prevalentemente ad una variazione nella modalità di fornitura, che non include rispetto al passato il servizio di installazione degli impianti, e nella destinazione di vendita, non più sul territorio nazionale ma verso diversi siti produttivi europei di un primario cliente OEM, nonché al decremento delle vendite di componenti per impianti a gas.

Per quanto concerne il generale andamento delle conversioni sul canale *After Market*, nel trimestre in esame, secondo i dati elaborati dal Consorzio Ecogas, si è registrato un numero di conversioni in ulteriore diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Pur in presenza di questo calo la quota di mercato nazionale del Gruppo Landi sul canale *After Market* alla fine del trimestre in esame risulta essere prossima al 38%, in miglioramento rispetto al primo trimestre 2013 quando si attestava attorno al 34%.

- **Europa**

L'andamento dei ricavi in Europa, rispetto al medesimo trimestre del 2013, è risultato in crescita del 15,2% principalmente grazie al positivo andamento di alcuni mercati dell'Est europeo, nonché per effetto della sopracitata variazione nella destinazione di vendita su diversi siti produttivi europei di un primario cliente OEM.

- **America**

Nel trimestre di riferimento, rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, il mercato americano ha registrato un incremento del 9,5% prevalentemente generato dall'aumento delle vendite nei mercati del Nord America, in particolare sulla conversione a gas di veicoli *medium* e *heavy duty* per flotte aziendali.

- **Asia e Resto del Mondo**

I mercati dell'Asia e Resto del Mondo, rispetto al medesimo trimestre 2013, hanno registrato un decremento del 26,1% sostanzialmente ascrivibile al negativo andamento dei ricavi in Thailandia.

Situazione Patrimoniale e Posizione finanziaria netta

(Migliaia di Euro)			
Situazione Patrimoniale e Finanziaria	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Crediti commerciali	34.797	38.462	65.844
Rimanenze	67.216	61.579	72.893
Lavori in corso su ordinazione	3.845	3.043	738
Debiti commerciali	-55.372	-52.115	-62.777
Altre correnti	5.137	4.589	4.670
Capitale netto di funzionamento	55.623	55.558	81.368
Immobilizzazioni materiali	35.180	36.164	33.349
Immobilizzazioni immateriali	72.660	73.307	90.112
Altre attività non correnti	18.326	17.466	15.346
Capitale fisso	126.166	126.937	138.807
TFR ed altri fondi	-18.835	-18.754	-18.835
Capitale Investito netto	162.954	163.741	201.340
Finanziato da:			
Posizione Finanziaria Netta	56.081	53.928	64.629
Patrimonio netto di Gruppo	106.397	109.406	136.089
Patrimonio netto di Terzi	476	407	622
Fonti di Finanziamento	162.954	163.741	201.340
Indici	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Capitale netto di funzionamento	55.623	55.558	81.368
Capitale netto di funzionamento/Fatturato <i>rolling</i>	25,5%	24,9%	30,3%
Capitale investito netto	162.954	163.741	201.340
Capitale investito netto/Fatturato <i>rolling</i>	74,8%	73,5%	74,9%
Posizione Finanziaria Netta	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Disponibilità liquide	27.796	32.953	34.527
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-71.780	-74.099	-52.143
Finanziamenti passivi a breve termine	-31	-25	-24
Indebitamento finanziario netto a breve termine	-44.015	-41.171	-17.640
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-12.066	-12.757	-46.989
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-12.066	-12.757	-46.989
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-56.081	-53.928	-64.629

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2014 risulta negativa per Euro – 56.081 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2013 pari ad Euro – 53.928 migliaia (Euro -64.629 migliaia al 31 marzo 2013).

Si segnala che per tre contratti di finanziamento che prevedono covenants finanziari, anche alla fine del trimestre in esame, così come al 31 dicembre 2013, si sono verificati disallineamenti rispetto ai parametri fissati che consentirebbero, nonostante l'avvenuto regolare pagamento delle rate in scadenza nel 2013 e nel 2014, agli istituti finanziatori di avvalersi delle clausole risolutive contrattuali.

L'importo a medio termine di tali finanziamenti, pari ad Euro 24,8 milioni (Euro 25,4 milioni al 31 dicembre 2013) è stato interamente riclassificato fra le passività correnti nel rispetto dei principi contabili.

Ad integrazione delle informazioni già fornite nella Relazione Finanziaria Annuale 2013 a cui si rimanda, gli amministratori precisano che proseguono positivamente le attività per l'ottenimento di specifiche lettere di *waiver* e, in tal senso, nei primi giorni di Maggio, Intesa Sanpaolo Spa ha rilasciato apposita lettera di *waiver* per il finanziamento in essere con debito residuo pari ad Euro 6,8 milioni.

Il flusso di cassa da attività operative al 31 marzo 2014, come evidenziato nel Rendiconto Finanziario, è stato positivo per Euro 328 migliaia; le variazioni generate da attività di investimento hanno comportato un assorbimento di cassa pari ad Euro 2.095 migliaia, mentre il flusso di cassa assorbito dall'attività finanziaria per il rimborso di finanziamenti risulta, nel trimestre in esame, pari ad Euro 3.004 migliaia.

Il capitale netto di funzionamento alla fine del trimestre ammonta ad Euro 55.623 migliaia, sostanzialmente allineato al dato del 31 dicembre 2013 pari ad Euro 55.558 migliaia e rappresenta il 25,5% dei ricavi, in significativo miglioramento rispetto al 31 marzo 2013 quando si era attestato ad Euro 81.368 migliaia pari al 30,3% dei ricavi, prevalentemente per effetto della diminuzione, a partire da dicembre 2013, dei crediti commerciali.

I crediti commerciali al 31 marzo 2014, pari ad Euro 34.797 migliaia, risultano essere in diminuzione del 9,5% rispetto al dato comparativo del 31 dicembre 2013, anche per effetto delle operazioni di cessione degli stessi tramite factoring pro-soluto. Infatti al 31 marzo 2014 l'ammontare delle cessioni con accredito *maturity* per le quali è stata effettuata la *derecognition* dei relativi crediti, ammontava ad Euro 26.178 migliaia, rispetto ad Euro 22.614 migliaia al 31 dicembre 2013.

Le rimanenze e i lavori in corso su ordinazione, pari ad Euro 71.061 migliaia, si sono incrementati del 10% rispetto alla fine dell'anno precedente, in particolare per la categoria delle materie prime e componenti in previsione delle vendite del secondo trimestre. L'incremento delle scorte viene parzialmente compensato dall'incremento dei debiti commerciali che sono passati da Euro 52.115 migliaia al 31 dicembre 2013 ad Euro 55.372 al 31 marzo 2014 con una variazione percentuale pari al 6,2%.

Investimenti

Al 31 marzo 2014 gli investimenti in immobilizzazioni materiali del Gruppo ammontano ad Euro 1.695 migliaia (Euro 2.880 migliaia nel primo trimestre 2013) e si riferiscono principalmente ad impianti ed attrezzature industriali e commerciali.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono risultati pari a Euro 779 migliaia (Euro 984 migliaia nel 1° trimestre 2013) e si riferiscono principalmente alla capitalizzazione di costi per progetti di sviluppo aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale e all'acquisizione di software gestionale.

2.1.2. Risultati della società Capogruppo

Nel corso del primo trimestre 2014 Landi Renzo S.p.A. ha conseguito ricavi per Euro 21.296 migliaia rispetto ad Euro 26.604 migliaia nel 2013, in diminuzione del 20%. Il Margine Operativo Lordo è stato negativo e pari ad Euro -599 migliaia e mostra un decremento pari ad Euro 547 migliaia rispetto al dato al 31 marzo 2013. Il risultato prima delle imposte ammonta ad Euro -99 migliaia, dopo ammortamenti per Euro -1.959 migliaia, oneri finanziari netti per Euro -540 migliaia e proventi da partecipazioni per Euro 2.999 migliaia.

Il risultato netto al 31 marzo 2014 è positivo e pari ad Euro 599 migliaia, anche per effetto dell'appostamento delle imposte anticipate. Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2014 è pari ad Euro 111.202 migliaia rispetto ad Euro 110.652 migliaia al 31 dicembre 2013.

Il numero dei dipendenti in forza alla chiusura del trimestre era di 330 unità rispetto a 346 unità al 31 marzo 2013; la riduzione del costo del personale risulta pari al 14% anche per il minor ricorso al lavoro interinale.

2.1.3. Operazioni con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate, non significative nel loro complesso, sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Le operazioni con parti correlate sotto elencate includono:

- i rapporti di fornitura di servizi fra Gireimm S.r.l., Landi Renzo S.p.A. ed Emmegas S.r.l. relativi ai canoni di locazione degli immobili utilizzati come sedi operative dalle suddette società;
- i rapporti di fornitura di servizi fra Gestimm S.r.l., società partecipata tramite la controllante Girefin S.p.A. e la società AEB S.p.A. relativi ai canoni di locazione dell'immobile utilizzato come sede della società controllata;
- i rapporti di fornitura di servizi fra Secomnet S.r.l., società soggetta ad influenza notevole da parte di un dirigente con responsabilità strategiche, e la società AEB S.p.A. per la fornitura di servizi informatici;
- i rapporti di fornitura di beni alla società pakistana AutoFuels (detenuta da un azionista di minoranza della controllata pakistana LR PAK).

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

Si rilevano i fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo al 31 marzo 2014, e fino al 13 maggio 2014, e si evidenziano le prospettive più significative per l'anno in corso:

- In data 1° aprile 2014 la controllata AEB S.p.A., nell'ambito di un processo di razionalizzazione delle attività del Gruppo, ha ceduto il ramo d'azienda "Aquatronica". Il controvalore dell'operazione è stato di Euro 203 migliaia.
- In data 9 aprile 2014 sono stati pubblicati sulla G.U. due Decreti Ministeriali del 31/03/2014 che autorizzano, previo rispetto di adeguate prescrizioni tecniche e misure di sicurezza, gli automobilisti che posseggono mezzi alimentati a gas Metano o GPL ad effettuare il rifornimento tramite la modalità *Self-Service*, utilizzando apposite *card* di identificazione rilasciate dai gestori degli impianti, superando quindi il disagio di dover rispettare i rigidi orari di apertura dei distributori.
- In data 24 aprile 2014 l'Assemblea degli Azionisti ha, *inter alia*, deliberato:
 - il ripianamento della perdita d'esercizio realizzata dalla Landi Renzo S.p.A. pari ad Euro 15.582.930,64 mediante l'utilizzo della Riserva Straordinaria;
 - il rinnovo dell'autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie;
- Nel mese di aprile il Gruppo ha pubblicato per la prima volta il Bilancio di Sostenibilità 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.
- Si segnala inoltre, che (dati UNRAE) le immatricolazioni di primo impianto in Italia di autovetture *bifuel* alimentate a benzina/GPL - benzina/metano sono passate da 66.858 unità nel periodo gennaio – aprile 2013 (pari al 14% del mercato) a 60.444 unità nel periodo gennaio – aprile 2014 (pari al 12,1% del mercato) con un decremento pari al 9,6 %.

Prospettive per l'esercizio in corso

I risultati del primo trimestre sono in linea con le previsioni del Gruppo per il 2014, con una marginalità sostanzialmente corrispondente a quella conseguita nello stesso periodo del 2013 nonostante la diminuzione dei ricavi.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, sebbene permangano incertezze legate allo scenario macroeconomico e al mercato di riferimento, il Gruppo Landi, considerando anche la stagionalità del primo trimestre, per l'anno 2014 conferma un *outlook* positivo con un fatturato compreso tra i 230 e i 250 milioni di Euro ed un EBITDA *margin* compreso tra il 7% e il 9%.

Caviago, 13 maggio 2014

**Il Presidente e Amministratore Delegato
Stefano Landi**

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2014

3.1. PROSPETTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

(Migliaia di Euro)			
ATTIVITA'	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	35.180	36.164	33.349
Costi di sviluppo	6.435	6.571	7.719
Avviamento	40.190	40.190	55.582
Altre attività immateriali a vita definita	26.035	26.546	26.811
Altre attività finanziarie non correnti	1.051	1.059	665
Imposte anticipate	17.275	16.407	14.681
Totale attività non correnti	126.166	126.937	138.807
Attività correnti			
Crediti verso clienti	34.605	38.273	65.615
Crediti verso clienti - parti correlate	192	189	229
Rimanenze	67.216	61.579	72.893
Lavori in corso su ordinazione	3.845	3.043	738
Altri crediti e attività correnti	18.125	17.118	17.929
Attività finanziarie correnti			112
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	27.796	32.953	34.527
Totale attività correnti	151.779	153.155	192.043
TOTALE ATTIVITA'	277.945	280.092	330.850
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Patrimonio netto			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	97.648	123.714	127.434
Utile (perdita) del periodo	-2.501	-25.558	-2.595
Totale Patrimonio Netto del gruppo	106.397	109.406	136.089
Patrimonio netto di terzi	476	407	622
TOTALE PATRIMONIO NETTO	106.873	109.813	136.711
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	11.405	12.096	46.964
Altre passività finanziarie non correnti	661	661	25
Fondi per rischi ed oneri	6.328	6.218	5.650
Piani a benefici definiti per i dipendenti	3.850	3.739	3.393
Passività fiscali differite	8.657	8.797	9.792
Totale passività non correnti	30.901	31.511	65.824
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	71.780	74.099	52.143
Altre passività finanziarie correnti	31	25	24
Debiti verso fornitori	54.688	51.681	62.767
Debiti verso fornitori – parti correlate	684	434	10
Debiti tributari	3.808	3.876	4.270
Altre passività correnti	9.180	8.653	9.101
Totale passività correnti	140.171	138.768	128.315
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	277.945	280.092	330.850

3.2. PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO

(Migliaia di Euro)	31/03/2014	31/03/2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	47.740	53.048
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	383	80
Altri ricavi e proventi	224	182
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-20.518	-23.430
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-14.270	-15.834
Costi per servizi e per godimento beni di terzi – parti correlate	-578	-392
Costo del personale	-10.645	-11.005
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	-819	-922
Margine operativo lordo	1.517	1.726
Ammortamenti e riduzioni di valore	-3.727	-4.518
Margine operativo netto	-2.210	-2.791
Proventi finanziari	116	184
Oneri finanziari	-1.041	-875
Utili (perdite) su cambi	167	177
Utile (Perdita) prima delle imposte	-2.968	-3.305
Imposte correnti e differite	531	700
Utile (perdita) di periodo del Gruppo e dei terzi, di cui:	-2.437	-2.605
Interessi di terzi	64	-10
Utile (perdita) di periodo del Gruppo	-2.501	-2.595
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	-0,0222	-0,0232
Utile (Perdita) diluito per azione	-0,0222	-0,0232

3.3. PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(Migliaia di Euro)	31/03/2014	31/03/2013
Utile (perdita) netto di periodo del Gruppo e dei terzi:	-2.437	-2.605
<i>Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico</i>		
Rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	-118	2
Totale Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico	-118	2
<i>Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico</i>		
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	-386	249
Totale Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico	-386	249
Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto al netto degli effetti fiscali	-504	251
Totale conto economico complessivo del periodo	-2.941	-2.354
Utile (perdita) degli Azionisti della Capogruppo	-3.009	-2.353
Interessi di terzi	68	-1

3.4. RENDICONTO FINANZIARIO

(Migliaia di Euro)	31/03/2014	31/12/2013	31/03/2013
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa			
Utile (perdita) del periodo	-2.437	-25.960	-2.605
<i>Rettifiche per:</i>			
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	2.301	9.440	2.437
Ammortamento di attività immateriali	1.426	8.041	2.060
(ripristino di) perdite per riduzione di valore di immobili, impianti e macchinari		113	21
Perdite per riduzione di valore di attività immateriali		15.640	
Perdita per riduzione di valore dei crediti	188	794	71
Oneri finanziari netti	758	4.611	514
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari			-24
Variazioni dei fondi e dei benefici ai dipendenti	111	273	-90
Imposte sul reddito dell'esercizio	-531	-850	-700
	1.816	12.102	1.685
<i>Variazioni di:</i>			
rimanenze e lavori in corso su ordinazione	-6.439	1.306	-7.704
crediti commerciali ed altri crediti	1.610	24.421	-849
debiti commerciali ed altri debiti	3.942	-1.852	8.638
fondi e benefici ai dipendenti	-8	588	126
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	921	36.565	1.896
Interessi pagati	-446	-3.312	-280
Imposte sul reddito pagate	-147	-2.606	-368
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	328	30.647	1.248
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento			
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	19	174	25
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-1.336	-12.162	-2.558
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-78	-3.283	-402
Acquisto di altre partecipazioni	0	-678	-476
Costi di sviluppo	-700	-3.347	-685
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-2.095	-19.296	-4.096
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Rimborsi e finanziamenti netti	-3.004	-13.650	-1.375
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento	-3.004	-13.650	-1.375
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-4.771	-2.299	-4.223
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	32.953	38.629	38.629
Effetto della fluttuazione dei cambi sulle disponibilità liquide	-386	-3.377	121
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 31 marzo	27.796	32.953	34.527

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

3.5. 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 del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2012	11.250	2.250	75.386	46.598	2.951	138.435	-265	888	139.058
Risultato dell'esercizio					-2.595	-2.595	-10		-2.605
Utile/Perdite attuariali IAS 19			2			2			2
Differenza di traduzione			240			240		9	249
Totale utile/perdita complessivo	0	0	242	0	-2.595	-2.353	-10	9	-2.354
Aumento gratuito di capitale									
Distribuzione di riserve									
Riclassifica di riserve									
Altri movimenti			7			7			7
Altri aumenti di capitale									
Destinazione risultato			2.951		-2.951	0	265	-265	0
Totale effetti derivanti da operazioni con gli azionisti	0	0	2.958	0	-2.951	7	265	-265	7
Saldo al 31 marzo 2013	11.250	2.250	78.586	46.598	-2.595	136.089	-10	632	136.711
Saldo al 31 dicembre 2013	11.250	2.250	74.866	46.598	-25.558	109.406	-402	809	109.813
Risultato dell'esercizio					-2.501	-2.501	64		-2.437
Utile/Perdite attuariali IAS 19			-116			-116		-2	-118
Differenza di traduzione			-392			-392		6	-386
Totale utile/perdita complessivo	0	0	-508	0	-2.501	-3.009	64	4	-2.941
Distribuzione di riserve						0			0
Riclassifica di riserve						0			0
Altri movimenti						0		1	1
Altri aumenti di capitale						0			0
Destinazione risultato			-25.558		25.558	0	402	-402	0
Totale effetti derivanti da operazioni con gli azionisti	0	0	-25.558	0	25.558	0	402	-401	1
Saldo al 31 marzo 2014	11.250	2.250	48.800	46.598	-2.501	106.397	64	412	106.873

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

4.1.1. Premessa

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza dell'art. 154-ter Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modifiche, nonché dal Regolamento Emittenti emanato da Consob. Pertanto non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 – Bilanci Intermedi).

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2014 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). A tale scopo i dati dei bilanci delle società controllate, italiane ed estere, sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza.

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il primo trimestre chiuso al 31 marzo 2014 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013.

Oltre ai valori intermedi al 31 marzo 2014 e 2013 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013.

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

4.1.2. Tecniche di consolidamento e Criteri di valutazione

La predisposizione del resoconto intermedio di gestione richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime 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 lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita.

Se nel futuro tali stime e ipotesi, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli amministratori, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate al variare delle circostanze.

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

Le politiche ed i principi del Gruppo Landi Renzo per l'identificazione, la gestione ed il controllo dei rischi connessi all'attività sono puntualmente descritti nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013, al quale si rinvia per una più completa descrizione di tali aspetti.

4.1.3. Area di consolidamento

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

L'area di consolidamento non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2013 mentre rispetto al 31 marzo 2013 include nel trimestre di riferimento la società Emmegas S.r.l., nonché la società Eighteen Sound S.r.l. conferitaria nel 2013 del ramo *Sound* della AEB S.p.A. e quindi senza effetti sul perimetro di consolidamento.

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

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

4.2. NOTE DI COMMENTO ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2014

4.2.1. Risultati economici del Gruppo Landi nel primo trimestre 2014

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Le vendite nette del primo trimestre 2014 sono state pari ad Euro 48.123 migliaia, in diminuzione del 9,4% (in valore assoluto pari ad Euro 5.005 migliaia) rispetto all'analogo periodo del 2013 quando erano state pari ad Euro 53.128 migliaia.

Nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 33.620 migliaia a Euro 28.551 migliaia, con un decremento del 15,1% mentre quelli legati alle vendite di sistemi Metano passano da Euro 13.539 migliaia a Euro 11.038 migliaia segnando un decremento del 18,5%.

I ricavi delle vendite di prodotti del settore antifurti, sound, compressori ed altri passano da Euro 5.969 migliaia ad Euro 8.534 migliaia con un incremento del 43% da attribuire in prevalenza al ramo compressori.

Margine Operativo Lordo

Gli acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci passano complessivamente da Euro 23.430 migliaia nel primo trimestre 2013 ad Euro 20.518 migliaia nel primo trimestre 2014, registrando un decremento in valore assoluto pari ad Euro 2.912 migliaia correlato alla diminuzione dei volumi di vendita.

I costi per servizi e godimento di beni di terzi diminuiscono in valore assoluto passando da Euro 16.226 migliaia al 31 marzo 2013 a Euro 14.848 migliaia al 31 marzo 2014, principalmente in ragione della diminuzione dei costi industriali diretti.

Nel trimestre di riferimento il costo del personale, pari ad Euro 10.645 migliaia, è in diminuzione rispetto ad Euro 11.005 migliaia dell'analogo periodo dello scorso esercizio prevalentemente per effetto del minor ricorso al lavoro interinale.

Il numero dei dipendenti del Gruppo è pari a 901 unità al 31 marzo 2014 rispetto a 915 unità al 31 dicembre 2013, con una diminuzione di 14 unità.

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 922 migliaia al 31 marzo 2013 ad Euro 819 migliaia al 31 marzo 2014.

Nel primo trimestre del 2014, pertanto, il Margine Operativo Lordo (MOL) è positivo per Euro 1.517 migliaia, in diminuzione (per Euro 209 migliaia) rispetto al MOL dello stesso periodo del 2013, positivo e pari ad Euro 1.726 migliaia. L'incidenza percentuale del MOL sul fatturato è stata pari al 3,2% invariata rispetto al primo trimestre 2013, pur in presenza di una riduzione del fatturato.

Margine Operativo Netto

Gli ammortamenti del primo trimestre 2014 ammontano ad Euro 3.727 migliaia, rispetto ad Euro 4.518 migliaia al 31 marzo 2013 in ragione prevalentemente della conclusione degli ammortamenti dei costi di sviluppo derivanti dall'acquisizione della società statunitense Baytech nel luglio 2010.

Il Margine Operativo Netto risulta negativo per Euro - 2.210 migliaia, rispetto ad un Margine Operativo Netto negativo e pari ad Euro - 2.791 migliaia nello stesso periodo del 2013.

Utile prima delle Imposte

Il risultato prima delle imposte è negativo per Euro – 2.968 migliaia a fronte di un risultato prima delle imposte pari ad Euro – 3.305 migliaia nel primo trimestre 2013.

Utile netto di Gruppo

Il Risultato Netto del Gruppo nel primo trimestre 2014 ha evidenziato una perdita di Euro – 2.501 migliaia a fronte di una Perdita del Gruppo pari ad Euro – 2.595 migliaia nello stesso periodo del 2013.

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

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014

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

dichiara

ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998) che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Cavriago, 13 maggio 2014

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Paolo Cilloni