



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 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 Renzo *Financial Highlights*
 - 1.4. Fatti di rilievo del periodo
2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
 - 2.1. Andamento della gestione
 - 2.2. Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'esercizio in corso
3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2014
 - 3.1. Situazione Patrimoniale-Finanziaria consolidata
 - 3.2. Conto Economico consolidato
 - 3.3. Conto Economico consolidato complessivo
 - 3.4. Rendiconto finanziario consolidato
 - 3.5. Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto consolidato
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 consolidati abbreviati al 30 settembre 2014

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1. **ORGANI SOCIALI ED INFORMAZIONI SOCIETARIE**

L'Assemblea degli Azionisti della Capogruppo Landi Renzo S.p.A. del 24 aprile 2013 ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per il triennio 2013 - 2015, e quindi sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2015.

Al 30 settembre 2014 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	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: Euro 11.250.000

C.F. e P.IVA IT00523300358

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet

www.landit.it



1.3. GRUPPO LANDI RENZO FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Migliaia di Euro)

INDICATORI ECONOMICI DEL TRIMESTRE	III Trimestre 2014	III Trimestre 2013	Variazione
Ricavi	61.564	52.563	9.001
Margine operativo lordo (EBITDA)	6.478	2.983	3.495
Margine operativo netto (EBIT)	2.714	-1.446	4.160
Margine operativo netto (EBIT) normalizzato (1)	2.714	-1.446	4.160
Risultato ante imposte	2.663	-2.655	5.318
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	1.585	-2.771	4.356
Margine operativo lordo (EBITDA) / Ricavi	10,5%	5,7%	
Margine operativo netto (EBIT) / Ricavi	4,4%	-2,8%	
Risultato netto del Gruppo e dei terzi / Ricavi	2,6%	-5,3%	

(Migliaia di Euro)

INDICATORI ECONOMICI DEI PRIMI NOVE MESI	30-set-14	30-set-13	Variazione
Ricavi	173.934	164.564	9.370
Margine operativo lordo (EBITDA)	14.125	8.059	6.066
Margine operativo netto (EBIT)	2.880	-20.579	23.459
Margine operativo netto (EBIT) normalizzato (1)	2.880	-5.379	8.259
Risultato ante imposte	951	-24.314	25.265
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	-221	-23.707	23.486
Margine operativo lordo (EBITDA) / Ricavi	8,1%	4,9%	
Margine operativo netto (EBIT) / Ricavi	1,7%	-12,5%	
Risultato netto del Gruppo e dei terzi / Ricavi	-0,1%	-14,4%	

(Migliaia di Euro)

SITUAZIONE PATRIMONIALE	30-set-14	31-dic-13	30-set-13
Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	124.668	126.937	125.492
Capitale di funzionamento (2)	49.556	55.558	69.054
Passività non correnti (3)	-17.641	-18.754	-17.825
CAPITALE INVESTITO NETTO	156.583	163.741	176.721
Posizione finanziaria netta (Disponibilità) (4)	47.179	53.928	62.234
Patrimonio netto	109.404	109.813	114.487
FONTI DI FINANZIAMENTO	156.583	163.741	176.721

(Migliaia di Euro)

PRINCIPALI INDICATORI	30-set-14	31-dic-13	30-set-13
Capitale di funzionamento / Fatturato (rolling 12 mesi)	21,3%	24,9%	29,2%
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	43,1%	49,1%	54,4%
Investimenti lordi materiali ed immateriali	8.925	18.559	15.416
Personale (puntuale)	904	915	885

(Migliaia di Euro)

FLUSSI DI CASSA	30-set-14	31-dic-13	30-set-13
Flusso di cassa operativo	15.419	30.647	13.410
Flusso di cassa per attività di investimento	-8.702	-19.296	-13.428
FREE CASH FLOW	6.717	11.351	-18

(1) Pari al margine operativo netto depurato dagli effetti dell'impairment dell'avviamento della CGU LovatoGas, operato nel primo semestre 2013, per Euro -15.200 migliaia

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

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

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

1.4. FATTI DI RILIEVO DEL PERIODO

- Febbraio** Con decorrenza 1° febbraio 2014 la Capogruppo Landi Renzo S.p.A. ha stipulato un contratto di locazione dell'immobile che ospita il nuovo Centro Tecnico dalla società consociata Gireimm S.r.l.. La durata dello stesso è di 6 anni prorogabili per lo stesso periodo, con un canone di locazione annuo pari ad Euro 1.065 migliaia. L'operazione, qualificabile come operazione con parti correlate, è stata sottoposta all'approvazione del Comitato per le Operazioni con parti correlate e del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo in data 20 gennaio 2014.
- Aprile** 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", che nell'esercizio 2013 ha realizzato un fatturato pari ad Euro 338 migliaia. Il controvalore dell'operazione è stato pari ad Euro 203 migliaia, con un effetto non significativo sul conto economico del periodo.
- Aprile** 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.
- Aprile** 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;
- Aprile** Nel mese di aprile il Gruppo ha pubblicato per la prima volta il Bilancio di Sostenibilità, relativo all'anno 2013, 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.
- Maggio** Nel mese di maggio è stata costituita la società Safe Gas (Singapore) Pte. Ltd., con sede a Singapore, controllata interamente dalla società Safe Spa. La *newco* consentirà al Gruppo di disporre di una maggiore presenza in un'area dove è atteso nei prossimi anni un importante sviluppo nell'utilizzo del gas metano per autotrazione.
- Maggio** La Capogruppo Landi Renzo S.p.A. ha partecipato, limitatamente alla propria quota di interessenza nella società pari al 51%, all'aumento di capitale della società indiana Krishna Landi Renzo India Private Limited Held. L'esborso è stato pari a Euro 190 migliaia.
- Settembre** In occasione dell'Evento organizzato per i festeggiamenti del 60° anniversario della Landi Renzo è stato inaugurato il Nuovo Centro Ricerca e Sviluppo.

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

2.1. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Sintesi dei risultati del Gruppo dei primi 9 mesi e del terzo trimestre 2014

L'andamento dei primi nove mesi del 2014 conferma le previsioni del Gruppo per l'esercizio in corso e presenta risultati positivi dal punto di vista economico, con fatturato e marginalità in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, ed in miglioramento altresì sotto il profilo finanziario.

I risultati conseguiti dalle vendite di sistemi di distribuzione per stazioni di rifornimento a gas metano sono decisamente soddisfacenti sia nel trimestre (+90% rispetto all'analogo periodo del 2013), che nei nove mesi (+65,9%). Il mercato dell'Est europeo, inoltre, ha consuntivato volumi in forte crescita confermando le aspettative del Gruppo circa lo sviluppo, da parte dei paesi produttori di gas naturale, di piani strutturati pluriennali con l'obiettivo di incrementare nel tempo la quota di veicoli alimentati in modo ecologico.

Il positivo andamento dei ricavi, combinato al proseguimento delle azioni di contenimento costi, ha consentito al Gruppo di realizzare nel terzo trimestre 2014 il livello di redditività trimestrale più alto dagli ultimi due anni (rapporto Ebitda su fatturato pari al 10,5% nel trimestre) e a consolidare nei nove mesi una percentuale di Ebitda superiore all'8%.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014 risulta negativa per Euro 47.179 migliaia, in miglioramento di Euro 6.749 migliaia rispetto a dicembre 2013 e di Euro 2.804 migliaia rispetto a giugno 2014 prevalentemente a seguito della generazione di cassa da attività operative associato al costante miglioramento nella gestione del capitale netto di funzionamento il cui indicatore in percentuale, calcolato sul fatturato *rolling*, è passato dal 24,9% di dicembre 2013 al 21,3% di settembre 2014.

I ricavi nei primi nove mesi sono stati pari ad Euro 173.934 migliaia, in aumento di Euro 9.370 migliaia rispetto al corrispondente periodo del 2013 prevalentemente per effetto di maggiori vendite dei sistemi di distribuzione per stazioni di rifornimento e di impianti Oil & Gas, che hanno più che compensato nel periodo la contrazione delle vendite di sistemi GPL e metano per autotrazione.

Il margine operativo lordo sui nove mesi si attesta ad Euro 14.125 migliaia, in crescita di Euro 6.066 migliaia rispetto al 2013, inoltre il rapporto percentuale tra Ebitda e fatturato passa dal 4,9% del settembre 2013 all' 8,1% del settembre 2014 in virtù di una favorevole composizione delle vendite nonchè grazie alla prosecuzione dell'attività di riduzione dei costi operativi.

Il margine operativo netto è positivo e pari ad Euro 2.880 migliaia (negativo e pari ad Euro -20.579 migliaia a settembre 2013, comprensivo del *write off* del *goodwill* della Cgu Lovato Gas pari ad Euro 15.200 migliaia). Il confronto con il margine operativo netto normalizzato di settembre 2013, negativo e pari ad Euro -5.379 migliaia, mostra un miglioramento di Euro 8.259 migliaia.

Il bilancio del Gruppo a settembre 2014 chiude con una perdita netta pari ad Euro -221 migliaia, in recupero di oltre Euro 23 milioni rispetto al risultato di settembre 2013, pari ad Euro -23.707 migliaia, comprensivo del già citato *write off* per Euro 15.200 migliaia.

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente ai primi nove mesi del 2014 in confronto allo stesso periodo del 2013.

(Migliaia di Euro)						
	30/09/2014	%	30/09/2013	%	Variazioni	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	173.934		164.564		9.370	5,7%
Margine operativo lordo	14.125	8,1%	8.059	4,9%	6.066	75,3%
Margine operativo netto	2.880	1,7%	-20.579	-12,5%	23.459	n.a.
<i>Margine operativo netto normalizzato</i>	<i>2.880</i>	<i>1,7%</i>	<i>-5.379</i>	<i>-3,3%</i>	<i>8.259</i>	<i>n.a.</i>
Utile (Perdita) prima delle imposte	951	0,5%	-24.314	-14,8%	25.265	n.a.
Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi	-221	-0,1%	-23.707	-14,4%	23.486	n.a.

Ripartizione delle vendite per settore

A partire dalla Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 le tabelle di ripartizione dei ricavi per area di attività sono espone riportando una suddivisione dei ricavi rivisitata rispetto ai periodi precedenti. Tale ripartizione 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 performance ed esercitare la gestione degli stessi.

In particolare, il settore gas è composto dai comparti “sistemi per auto” e “sistemi di distribuzione”, mentre nelle precedenti Relazioni finanziarie annuali ed infrannuali tale settore era suddiviso nelle linee GPL e Metano. L'attuale composizione riporta le due linee GPL e Metano nel comparto “sistemi per auto” mentre include i ricavi da vendite di compressori per stazioni di rifornimento realizzate dalla società Safe S.p.A., (precedentemente incluse nel comparto “Altro”), nel comparto “sistemi di distribuzione”. Tale riclassifica risponde alla finalità di allineare in modo più appropriato le attività della struttura e di organizzazione commerciale all'interno del Gruppo. Infatti le vendite di compressori per stazioni di rifornimento, che continuano a registrare ordinativi crescenti, sono anticipatorie delle dinamiche future del mercato e delle relative opportunità di sviluppo delle vendite dei sistemi di conversione per auto. Negli altri comparti, rispetto alle precedenti esposizioni, non viene quindi ricompresa la vendita di compressori per stazioni di rifornimento in virtù della riclassifica sopra menzionata.

Nelle tabelle seguenti gli importi relativi al terzo trimestre 2013 ed ai primi nove mesi dell'esercizio 2013 sono stati coerentemente riclassificati.

Terzo trimestre 2014 vs. terzo trimestre 2013

(Migliaia di Euro)						
Ripartizione dei ricavi per area di attività	III trimestre 2014	% sui ricavi	III trimestre 2013	% sui ricavi	Variazioni	%
Settore Gas - sistemi per auto	44.894	72,9%	44.201	84,1%	693	1,6%
Settore Gas - sistemi di distribuzione	11.133	18,1%	5.859	11,1%	5.274	90,0%
Totale ricavi - settore GAS	56.027	91,0%	50.060	95,2%	5.967	11,9%
Altro (Antifurti, Sound, Aquatronica (1), Robotica, Oil and Gas ed altro)	5.537	9,0%	2.503	4,8%	3.034	121,2%
Totale ricavi	61.564	100,0%	52.563	100,0%	9.001	17,1%

(1) La divisione Aquatronica è stata ceduta in data 1° aprile 2014

Nove mesi 2014 vs. nove mesi 2013

(Migliaia di Euro)						
Ripartizione dei ricavi per area di attività	Al 30/09/2014	% sui ricavi	Al 30/09/2013	% sui ricavi	Variazioni	%
Settore Gas - sistemi per auto	136.429	78,5%	143.217	87,0%	-6.788	-4,7%
Settore Gas - sistemi di distribuzione	21.774	12,5%	13.121	8,0%	8.653	65,9%
Totale ricavi - settore GAS	158.203	91,0%	156.338	95,0%	1.865	1,2%
Altro (Antifurti, Sound, Aquatronica (1), Robotica, Oil and Gas ed altro)	15.731	9,0%	8.226	5,0%	7.505	91,2%
Totale ricavi	173.934	100,0%	164.564	100,0%	9.370	5,7%

(1) La divisione Aquatronica è stata ceduta in data 1° aprile 2014

I ricavi complessivi del Gruppo **nei primi nove mesi** del 2014 sono stati pari ad Euro 173.934 migliaia, in miglioramento (+5,7%) rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente. **Si evidenzia come le vendite del terzo trimestre abbiano registrato un importante segnale di crescita pari al +17,1% rispetto allo stesso periodo del 2013.**

I ricavi delle vendite di prodotti e servizi del **settore Gas**, nei primi nove mesi, passano da Euro 156.338 migliaia nel 2013 ad Euro 158.203 migliaia, registrando un incremento del 1,2%.

La diminuzione delle vendite al 30 settembre 2014 nel settore gas – Sistemi per Auto (-4,7%), è stata prevalentemente determinata dalla contrazione delle vendite di sistemi a GPL, in particolare nell'area italiana ed in Europa occidentale.

Risultano in forte crescita, del 65,9%, rispetto all'analogo periodo del 2013, i ricavi nel settore gas – Sistemi di Distribuzione, grazie al buon andamento delle vendite in particolare in Europa orientale ed Asia.

Il mercato delle stazioni di rifornimento a gas metano può essere considerato trainante per le dinamiche future del settore in cui il Gruppo opera e continua a registrare volumi crescenti, a riprova del deciso interesse proveniente anche dai paesi produttori di gas naturale che stanno implementando piani strutturati pluriennali con l'obiettivo di incrementare nel tempo la quota di veicoli pubblici e privati alimentati in modo ecologico.

I ricavi delle vendite degli altri comparti passano da Euro 8.226 migliaia ad Euro 15.731 migliaia registrando un incremento del 91,2% legato in prevalenza alle vendite di impianti Oil&Gas e di speakers con il marchio 18Sound.

Sul trimestre di riferimento i ricavi delle vendite di prodotti e servizi del Settore Gas passano complessivamente da Euro 50.060 migliaia del terzo trimestre 2013 ad Euro 56.027 migliaia nel terzo trimestre 2014, registrando un incremento dell'11,9%.

All'interno del Settore Gas, i ricavi derivanti dalle vendite di Sistemi per Auto si mantengono sostanzialmente stabili (+1,6%) mentre quelli legati alle vendite di Sistemi di Distribuzione passano da Euro 5.859 migliaia a Euro 11.133 migliaia segnando un incremento del 90%.

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).

Ripartizione delle vendite per area geografica

Terzo trimestre 2014 vs. terzo trimestre 2013

(Migliaia di Euro)

Ripartizione dei ricavi per area geografica	III trimestre 2014	% sui ricavi	III trimestre 2013	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	8.603	14,0%	9.232	17,6%	-629	-6,8%
Europa (esclusa Italia)	31.618	51,4%	21.507	40,9%	10.111	47,0%
America	9.290	15,1%	11.220	21,3%	-1.930	-17,2%
Asia e resto del Mondo	12.053	19,5%	10.604	20,2%	1.449	13,7%
Totale	61.564	100%	52.563	100%	9.001	17,1%

Novembre 2014 vs. nove mesi 2013

(Migliaia di Euro)

Ripartizione dei ricavi per area geografica	Al 30/09/2014	% sui ricavi	Al 30/09/2013	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	30.795	17,7%	38.807	23,6%	-8.012	-20,6%
Europa (esclusa Italia)	80.294	46,2%	65.290	39,7%	15.004	23,0%
America	27.647	15,9%	27.970	17,0%	-323	-1,2%
Asia e resto del Mondo	35.198	20,2%	32.497	19,7%	2.701	8,3%
Totale	173.934	100%	164.564	100%	9.370	5,7%

Con riferimento alla distribuzione geografica dei ricavi, il Gruppo nei primi nove mesi del 2014 ha realizzato all'estero l'82,3% (76,4% al 30 settembre 2013) del fatturato consolidato (46,2% nell'area europea e 36,1% nell'area extra europea) e più in dettaglio:

- Italia

I principali fattori che hanno influenzato il fatturato dei primi nove mesi del 2014 sul mercato Italiano, in diminuzione del 20,6% rispetto al medesimo periodo del 2013 sono riconducibili prevalentemente ad una variazione nella modalità di fornitura e nella destinazione di vendita, non più sul territorio nazionale ma verso diversi siti produttivi europei, di un un primario cliente OEM.

Per quanto riguarda il canale *After market*, il mercato delle conversioni è in diminuzione di circa il 27% nel periodo di riferimento rispetto al 2013 (dati Consorzio Ecogas). Nonostante ciò la quota di mercato nazionale del Gruppo Landi sul canale *After market* si mantiene sostanzialmente costante e prossima al 37%, in leggero miglioramento rispetto allo stesso periodo 2013.

- Europa

L'andamento dei ricavi in Europa è in aumento del 23%, rispetto ai primi nove mesi del 2013, principalmente grazie al positivo andamento in alcuni mercati dell'Est europeo delle vendite di sistemi di distribuzione gas, nonché per effetto della sopracitata variazione nella destinazione di vendita su diversi siti produttivi europei di un primario cliente OEM.

- America

Nel periodo di riferimento il mercato americano ha registrato una sostanziale stabilità rispetto allo stesso periodo dello scorso anno passando da Euro 27.970 migliaia nel 2013 a Euro 27.647 migliaia nei primi nove mesi del 2014; se da un lato si confermano incrementi in diversi paesi quali USA, Colombia e Perù dall'altro si registra una flessione delle

vendite correlata all'andamento del mercato venezuelano.

- Asia e Resto del mondo

I mercati dell'Asia e Resto del Mondo registrano un incremento dell' 8,3% rispetto ai primi nove mesi del 2013 grazie alla crescita delle vendite di sistemi di distribuzione per stazioni di rifornimento a metano nonché di impianti Oil&Gas, pur in presenza di un rallentamento del mercato thailandese come già riportato nelle precedenti Relazioni trimestrali. Segnali incoraggianti di riapertura provengono inoltre dal Pakistan e dall'Iran dove sono riprese le forniture nonostante le difficoltà legate alla situazione di tensione internazionale.

Redditività

Nel primi nove mesi del 2014 il Margine Operativo Lordo (MOL) risulta positivo per Euro 14.125 migliaia, pari all' 8,1% dei ricavi, in miglioramento di oltre il 75%, ovvero di Euro 6.066 migliaia rispetto allo stesso dato dell'anno precedente (Euro 8.059 migliaia, 4,9% sui ricavi). Questo importante risultato è il frutto, oltre che della crescita del fatturato registrato in particolare nel corso del terzo trimestre, dell'impegno costante del Gruppo Landi Renzo nel perseguire una sempre più efficiente politica di razionalizzazione del processo industriale e di riduzione dei costi fissi di struttura.

Il Margine Operativo Netto del terzo trimestre è stato positivo e pari ad Euro 2.880 migliaia, (negativo e pari ad Euro -20.579 migliaia nel 2013, comprensivo del parziale *write off* del valore dell'avviamento relativo alla CGU Lovato Gas per Euro 15.200 migliaia) dopo aver conteggiato ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 11.245 migliaia (Euro 28.638 migliaia). La riduzione del valore degli ammortamenti è principalmente ascrivibile alla conclusione del periodo di ammortamento dei costi di sviluppo derivanti dall'acquisizione della società statunitense Baytech risalente al luglio 2010.

Il risultato ante imposte è stato positivo e pari ad Euro 951 migliaia (Euro -24.314 migliaia), mentre il Risultato Netto del Gruppo ha evidenziato una perdita di Euro -221 migliaia (Euro -23.707 migliaia).

Per meglio raffigurare e comprendere l'evoluzione dei principali indicatori di *performance* economica del Gruppo, suddivisi per trimestre, si riporta la seguente tabella.

(Migliaia di Euro)	III trimestre 2014		II trimestre 2014		I trimestre 2014		IV trimestre 2013		III trimestre 2013	
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		% sui ricavi		% sui ricavi		% sui ricavi		% sui ricavi		% sui ricavi
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.564		64.247		48.123		58.245		52.563	
Margine operativo lordo	6.478	10,5%	6.130	9,5%	1.517	3,2%	2.977	5,1%	2.983	5,7%
Margine operativo netto	2.714	4,4%	2.376	3,7%	-2.210	-4,6%	-1.619	-2,8%	-1.446	-2,8%
Utile prima delle imposte	2.663	4,3%	1.256	2,0%	-2.968	-6,2%	-2.495	-4,3%	-2.655	-5,1%
Utile (Perdita) netto del Gruppo e di terzi	1.585	2,6%	631	1,0%	-2.437	-5,1%	-2.253	-3,9%	-2.771	-5,3%

Anche nel terzo trimestre 2014, così come registrato nel trimestre precedente, si evidenzia un miglioramento in termini di redditività rispetto all'anno precedente. Infatti il trimestre presenta un risultato netto di periodo positivo e pari ad Euro 1.585 migliaia, a fronte di una perdita di periodo pari ad Euro -2.771 migliaia registrata nel terzo trimestre 2013. I ricavi ammontano ad Euro 61.564 migliaia ed il margine operativo lordo si attesta ad

Euro 6.478 migliaia, pari al 10,5% in percentuale sul fatturato, a fronte di un MOL pari ad Euro 2.983 migliaia del terzo trimestre 2013 (5,7% del fatturato). L'aumento, pari ad Euro 3.495 migliaia, conferma il progressivo recupero di redditività già intrapreso nel precedente trimestre chiuso al 30 giugno 2014.

Capitale investito

(Migliaia di Euro)				
Situazione Patrimoniale e Finanziaria	30/09/2014	30/06/2014	31/12/2013	30/09/2013
Crediti commerciali	42.667	41.894	38.462	52.357
Rimanenze	70.109	68.024	61.579	68.800
Lavori in corso su ordinazione	2.214	4.812	3.043	1.674
Debiti commerciali	-64.853	-68.293	-52.115	-57.610
Altre attività correnti nette	-581	3.302	4.589	3.833
Capitale netto di funzionamento	49.556	49.739	55.558	69.054
Immobilizzazioni materiali	34.974	34.674	36.164	35.468
Immobilizzazioni immateriali	71.625	72.037	73.307	73.443
Altre attività non correnti	18.069	18.802	17.466	16.581
Capitale fisso	124.668	125.513	126.937	125.492
TFR ed altri fondi	-17.641	-17.619	-18.754	-17.825
Capitale Investito netto	156.583	157.633	163.741	176.721
Finanziato da:				
Posizione Finanziaria Netta	47.179	49.983	53.928	62.234
Patrimonio netto di Gruppo	108.767	107.128	109.406	114.177
Patrimonio netto di Terzi	637	522	407	310
Fonti di Finanziamento	156.583	157.633	163.741	176.721
Indici	30/09/2014	30/06/2014	31/12/2013	30/09/2013
Capitale netto di funzionamento	49.556	49.739	55.558	69.054
Capitale netto di funzionamento/Fatturato <i>rolling</i>	21,3%	22,3%	24,9%	29,2%
Capitale investito netto	156.583	157.633	163.741	176.721
Capitale investito netto/Fatturato <i>rolling</i>	67,4%	70,6%	73,5%	74,7%

Il capitale netto di funzionamento alla fine del periodo ammonta ad Euro 49.556 migliaia e si riduce rispetto al 31 dicembre 2013 di Euro 6.002 migliaia, mentre l'indicatore in percentuale, calcolato sul fatturato *rolling*, migliora passando dal 24,9% di fine 2013 al 21,3%.

Il capitale investito netto (Euro 156.583 migliaia) si riduce rispetto a dicembre 2013 di Euro 7.158 migliaia principalmente per effetto dell'andamento del capitale netto di funzionamento, così come l'indicatore in percentuale, calcolato sul fatturato *rolling*, passa dal 73,5% al 67,4%.

Posizione finanziaria netta e flussi di cassa

(migliaia di Euro)	30/09/2014	30/06/2014	31/12/2013	30/09/2013
Disponibilità liquide	31.533	28.127	32.953	32.324
Debiti verso le banche e finanziamenti a breve	-49.186	-47.286	-74.099	-73.309
Finanziamenti passivi a breve termine	-31	-25	-25	-24
Indebitamento finanziario netto a breve termine	-17.684	-19.184	-41.171	-41.009
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-29.495	-30.799	-12.757	-21.225
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-29.495	-30.799	-12.757	-21.225
Posizione finanziaria netta	-47.179	-49.983	-53.928	-62.234

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014 risulta negativa per Euro 47.179 migliaia, in miglioramento sia rispetto al 31 dicembre 2013 (Euro 53.928 migliaia) che a giugno 2014 (Euro 49.983 migliaia) prevalentemente per effetto della generazione di cassa da attività operativa.

Il Gruppo ha diminuito il suo indebitamento netto rispetto a giugno nonostante abbia fatto un minor ricorso alle operazioni di cessione pro-soluto dei crediti commerciali, che, mentre a giugno ammontavano ad Euro 33,3 milioni, a settembre 2014 evidenziano un saldo complessivo di Euro 29,4 milioni.

La tabella che segue evidenzia il *trend* nel corso degli ultimi dodici mesi del flusso monetario complessivo:

(migliaia di Euro)	30/09/2014	30/06/2014	31/03/2014	31/12/2013	30/09/2013
Flusso di cassa operativo	15.419	9.264	328	30.647	13.410
Flusso di cassa per attività di investimento	-8.702	-5.085	-2.095	-19.296	-13.428
Free Cash Flow	6.717	4.179	-1.767	11.351	-18
Flusso di cassa generato (assorbito) per attività di finanziamento	-8.169	-8.771	-3.004	-13.650	-5.973
Flusso di cassa complessivo	-1.452	-4.592	-4.771	-2.299	-5.991

Il flusso di cassa netto da attività operative a fine settembre è risultato positivo per Euro 15.419 migliaia, in sensibile aumento rispetto al dato del 30 giugno 2014. La politica di investimento in assets ha invece assorbito risorse finanziarie per Euro 8.702 migliaia (al netto degli incassi da dismissioni).

Il flusso monetario netto per attività di finanziamento, negativo per Euro 8.169 migliaia, è generato dal rimborso delle rate dei finanziamenti al netto dei nuovi mutui assunti per Euro 3.000 migliaia.

Investimenti

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ed altre attrezzature sono stati pari a Euro 6.358 migliaia (Euro 10.476 migliaia al 30 settembre 2013) e si riferiscono principalmente alla fase di completamento delle opere per gli impianti del nuovo Centro Tecnico oltre ad acquisti di impianti e macchinari e strumenti di collaudo e controllo.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari a Euro 2.567 migliaia (Euro 4.940 migliaia al 30 settembre 2013) e riguardano in prevalenza la capitalizzazione di costi per progetti di sviluppo aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale.

Andamento della Capogruppo

Al 30 settembre 2014 Landi Renzo S.p.A. ha conseguito ricavi per Euro 70.236 migliaia rispetto ad Euro 73.904 migliaia al 30 settembre 2013, in diminuzione del 5%. Il decremento del fatturato è attribuibile principalmente alla diminuzione delle vendite sulla linea GPL prevalentemente in Italia nonché alla flessione dei mercati thailandese e venezuelano.

Il Margine Operativo Lordo ha evidenziato una perdita pari ad Euro 1.276 migliaia, a fronte di un risultato positivo per Euro 767 migliaia registrato nel 2013. La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2014 è negativa e pari ad Euro 51.266 migliaia, rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa pari a Euro 55.866 migliaia al 30 settembre 2013.

Operazioni con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate, di importo complessivamente non significativo, 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.

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 parti correlate disponibile sul sito internet della società cui si rimanda.

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 dalla Capogruppo,
- i rapporti di fornitura di servizi fra Gireimm S.r.l. ed Emmegas S.r.l. relativi ai canoni di locazione dell'immobile utilizzato come sede della società controllata,
- 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 membro del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e le società AEB S.p.A. ed Eighteen Sound S.r.l. 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) alla società Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held nonché alla Joint Venture EFI Avtosanoat- Landi Renzo LLC.

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

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

- le immatricolazioni di autovetture in Italia nel periodo gennaio – ottobre (dati ANFIA) si attestano a 1.159.300 unità, con una crescita del 4,2% sul medesimo periodo del 2013. Nel mese di ottobre 2014 sono state immatricolate complessivamente 121.959 autovetture, **registrando una crescita del 9,4% rispetto ai volumi del 2013**. Sempre nello stesso mese di ottobre 2014 le immatricolazioni di primo impianto di autovetture bi-fuel GPL e Metano hanno rappresentato complessivamente il 16,8% del totale (13,1% nell'ottobre 2013), di cui 10,2% a GPL ed il 6,6% a Metano.

Prevedibile evoluzione della gestione

I risultati dei primi nove mesi sono in linea con le previsioni del Gruppo per il 2014, con una marginalità in miglioramento rispetto a quella conseguita nello stesso periodo del 2013.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione, sebbene permangano incertezze legate allo scenario macroeconomico e al mercato di riferimento, il Gruppo Landi Renzo per l'anno 2014 ribadisce l'*outlook* già comunicato a inizio esercizio e confermato nella Relazione Semestrale al 30 Giugno 2014.

Cavriago, 13 novembre 2014

Il Presidente e Amministratore Delegato
Stefano Landi

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 30 SETTEMBRE 2014

3.1. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Migliaia di Euro)			
ATTIVITA'	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	34.974	36.164	35.468
Costi di sviluppo	6.367	6.571	6.402
Avviamento	40.190	40.190	40.382
Altre attività immateriali a vita definita	25.068	26.546	26.659
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	330	0	0
Altre attività finanziarie non correnti	538	1.059	1.263
Imposte anticipate	17.201	16.407	15.318
Totale attività non correnti	124.668	126.937	125.492
Attività correnti			
Crediti verso clienti	42.066	38.273	52.141
Crediti verso clienti - parti correlate	601	189	216
Rimanenze	70.109	61.579	68.800
Lavori in corso su ordinazione	2.214	3.043	1.674
Altri crediti e attività correnti	14.973	17.118	16.861
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	31.533	32.953	32.324
Totale attività correnti	161.496	153.155	172.016
TOTALE ATTIVITA'	286.164	280.092	297.508

(Migliaia di Euro)			
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2013
Patrimonio netto			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	97.847	123.714	126.368
Utile (perdita) del periodo	-330	-25.558	-23.441
Totale Patrimonio Netto del gruppo	108.767	109.406	114.177
Patrimonio netto di terzi	637	407	310
TOTALE PATRIMONIO NETTO	109.404	109.813	114.487
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	28.834	12.096	20.539
Altre passività finanziarie non correnti	661	661	686
Fondi per rischi ed oneri	5.362	6.218	5.367
Piani a benefici definiti per i dipendenti	3.706	3.739	3.587
Passività fiscali differite	8.573	8.797	8.871
Totale passività non correnti	47.136	31.511	39.050
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	49.186	74.099	73.309
Altre passività finanziarie correnti	31	25	24
Debiti verso fornitori	63.526	51.681	57.170
Debiti verso fornitori – parti correlate	1.327	434	440
Debiti tributari	2.576	3.876	2.260
Altre passività correnti	12.978	8.653	10.768
Totale passività correnti	129.624	138.768	143.971
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	286.164	280.092	297.508

3.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)				
	30/09/2014	30/09/2013	III Trimestre 2014	III Trimestre 2013
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	172.824	164.088	61.206	52.445
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	1.110	476	358	118
Altri ricavi e proventi	1.254	1.541	378	478
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-79.724	-76.761	-29.089	-24.442
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-45.386	-46.012	-15.361	-14.892
Costi per servizi e per godimento beni di terzi – parti correlate	-1.870	-1.192	-622	-391
Costo del personale	-31.760	-31.979	-9.839	-9.687
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	-2.323	-2.102	-553	-646
Margine operativo lordo	14.125	8.059	6.478	2.983
Ammortamenti e riduzioni di valore	-11.245	-28.638	-3.764	-4.429
<i>di cui non ricorrenti</i>		-15.200	0	
Margine operativo netto	2.880	-20.579	2.714	-1.446
Proventi finanziari	339	389	120	95
Oneri finanziari	-3.172	-2.941	-935	-1.009
Utili (perdite) su cambi	1.015	-1.183	798	-295
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-111		-34	
Utile (Perdita) prima delle imposte	951	-24.314	2.663	-2.655
Imposte correnti e differite	-1.172	607	-1.078	-116
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	-221	-23.707	1.585	-2.771
Interessi di terzi	109	-266	45	-214
Utile (perdita) netto del Gruppo	-330	-23.441	1.540	-2.557
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	-0,0029	-0,2084	0,0137	-0,0227
Utile (Perdita) diluito per azione	-0,0029	-0,2084	0,0137	-0,0227

3.3. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO

(Migliaia di Euro)

	30/09/2014	30/09/2013
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO		
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi:	-221	-23.707
<i>Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico</i>		
Rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	-291	-201
Totale Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico	-291	-201
<i>Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico</i>		
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	32	-656
Totale Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico	32	-656
Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto al netto degli effetti fiscali	-259	-857
Totale conto economico consolidato complessivo del periodo	-480	-24.564
Utile (perdita) degli Azionisti della Capogruppo	-606	-24.251
Interessi di terzi	126	-313

3.4. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	30/09/2014	30/09/2013
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa		
Utile (perdita) del periodo	-221	-23.707
<i>Rettifiche per:</i>		
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	6.893	7.193
Ammortamento di attività immateriali	4.352	6.208
(ripristino di) perdite per riduzione di valore di immobili, impianti e macchinari		38
Perdite per riduzione di valore di attività immateriali		15.200
Perdita per riduzione di valore dei crediti	315	340
Oneri finanziari netti	1.818	3.735
Utili dalla vendita di immobili, impianti e macchinari		-63
Variazioni dei fondi e dei benefici ai dipendenti	-33	-118
Imposte sul reddito dell'esercizio	1.172	-607
	14.296	8.219
<i>Variazioni di:</i>		
rimanenze e lavori in corso su ordinazione	-7.701	-4.547
crediti commerciali ed altri crediti	-2.545	12.295
debiti commerciali ed altri debiti	16.000	1.879
fondi e benefici ai dipendenti	-1.146	65
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	18.904	17.911
Interessi pagati	-2.339	-2.380
Imposte sul reddito pagate	-1.146	-2.121
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	15.419	13.410
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento		
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	234	163
Costituzione di partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	-330	
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-5.936	-7.102
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-362	-3.233
Acquisto di altre partecipazioni		-853
Costi di sviluppo	-2.308	-2.403
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-8.702	-13.428
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Rimborsi e finanziamenti netti	-8.169	-5.973
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento	-8.169	-5.973
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-1.452	-5.991
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	32.953	38.629
Effetto della fluttuazione dei cambi sulle disponibilità liquide	32	-314
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	31.533	32.324

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

Altre informazioni	30/09/2014	30/09/2013
(Aumento)/Diminuzione nei crediti commerciali ed altri crediti verso parti correlate	-412	13
Aumento/(Diminuzione) nei debiti commerciali ed altri debiti verso parti correlate	893	382

3.5. PROSPETTO DEI MOVIMENTI DI PATRIMONIO 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 2012	11.250	2.250	75.386	46.598	2.951	138.435	-265	888	139.058
Risultato dell'esercizio					-23.441	-23.441	-266		-23.707
Utile/Perdite attuariali IAS 19			-201			-201			-201
Differenza di traduzione			-609			-609		-47	-656
Totale utile/perdita complessivo	0	0	-810	0	-23.441	-24.251	-266	-47	-24.564
Aumento gratuito di capitale						0			0
Distribuzione di riserve						0			0
Riclassifica di riserve						0			0
Altri movimenti			-7			-7			-7
Altri aumenti di capitale						0			0
Destinazione risultato			2.951		-2.951	0	265	-265	0
Totale effetti derivanti da operazioni con gli azionisti	0	0	2.944	0	-2.951	-7	265	-265	-7
Saldo al 30 settembre 2013	11.250	2.250	77.520	46.598	-23.441	114.177	-266	576	114.487
Saldo al 31 dicembre 2013	11.250	2.250	74.866	46.598	-25.558	109.406	-402	809	109.813
Risultato dell'esercizio					-330	-330	109		-221
Utile/Perdite attuariali IAS 19			-283			-283		-8	-291
Differenza di traduzione			7			7		25	32
Totale utile/perdita complessivo	0	0	-276	0	-330	-606	109	17	-480
Distribuzione di riserve						0			0
Riclassifica di riserve						0			0
Altri movimenti			-33			-33		104	71
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	-25.591	0	25.558	-33	402	-298	71
Saldo al 30 settembre 2014	11.250	2.250	48.999	46.598	-330	108.767	109	528	109.404

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 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 30 settembre 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 ad esclusione della *joint venture* societaria Krishna Landi Renzo India Private LTD Held che viene consolidata con il metodo del patrimonio netto.

I principi contabili, i criteri di valutazione e di consolidamento utilizzati nella redazione del Resoconto Intermedio di Gestione per il terzo trimestre chiuso al 30 settembre 2014 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2013, al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Oltre ai valori intermedi al 30 settembre 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.

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

I seguenti principi contabili, emendamenti ed interpretazioni adottati dalla Commissione Europea sono applicati per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2014:

IFRS 10 – *Consolidation*

IFRS 11 – *Joint Arrangements*

IFRS 12 – Informativa sulle partecipazioni in altre attività

IAS 27 – Bilancio consolidato e separato

IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e *joint venture* (modifiche)

IAS 32 – *Offsetting of financial assets and liabilities* (modifiche)

IAS 36 – Riduzioni di valore di attività finanziarie (modifiche)

IAS 39 – Strumenti finanziari (modifiche)

Si precisa che l'entrata in vigore degli stessi non ha avuto impatto rilevante sui valori economico-finanziari del bilancio consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 settembre 2014 e non ha comportato alcuna rideterminazione dei valori comparativi.

Tecniche di consolidamento e Criteri di valutazione

La predisposizione del Resoconto Intermedio di Gestione richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime derivanti dall'esperienza storica nonché da assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e

realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, il Conto Economico consolidato, il Conto Economico consolidato complessivo, il Rendiconto Finanziario consolidato ed il Prospetto dei movimenti di Patrimonio Netto consolidato, nonché l'informativa fornita. L'uso di stime viene utilizzato per rilevare l'avviamento, la svalutazione degli attivi immobilizzati, le spese di sviluppo, le imposte, gli accantonamenti ai fondi per rischi su crediti ed obsolescenza magazzino, i benefici ai dipendenti, altri accantonamenti ed i fondi. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono generalmente riflessi immediatamente a conto economico.

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

Il Gruppo svolge attività che nel complesso non presentano significative variazioni stagionali o cicliche delle vendite totali nel corso dell'anno, con l'eccezione delle sottoscrizioni di nuovi contratti di fornitura sul canale OEM che possono prevedere piani di consegna programmati e differenti nei singoli trimestri.

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

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 2013, include la società Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held, valutata secondo il metodo del patrimonio netto e precedentemente non consolidata per irrilevanza. Oltre a questa, rispetto al 30 settembre 2013 l'area di consolidamento include la società Emmegas S.r.l.

Le società Lovato do Brasil Ind. Com. de Equipamentos para Gas Ltda, Safe Gas (Singapore) Pte. Ltd. ed Efi Avtosanoat-Landi Renzo LLC non sono state consolidate, così come per la relazione semestrale al 30 giugno 2014 tenuto conto della scarsa significatività.

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 ABBREVIATI NEL TERZO TRIMESTRE 2014 ED AL 30 SETTEMBRE 2014

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Le vendite nette del terzo trimestre 2014, pari ad Euro 61.564 migliaia, registrano un incremento del 17,1% rispetto al terzo trimestre 2013 quando erano state pari ad Euro 52.563 migliaia, principalmente per effetto delle maggiori vendite di sistemi di distribuzione per stazioni di servizio.

Le stesse al 30 settembre 2014 sono state pari ad Euro 173.934 migliaia, in aumento del 5,7% rispetto all'analogo periodo del 2013, quando erano state pari ad Euro 164.564 migliaia.

Nel terzo trimestre 2014 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi per auto sono sostanzialmente stabili e passano da Euro 44.201 migliaia a Euro 44.894 migliaia, mentre quelli legati alle vendite di sistemi di distribuzione passano da Euro 5.859 migliaia a Euro 11.133 migliaia segnando un incremento del 90%.

Nei primi nove mesi del 2014 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi per auto passano da Euro 143.217 migliaia ad Euro 136.429 migliaia, con un decremento del 4,7% mentre quelli legati alle vendite di sistemi di distribuzione passano da Euro 13.121 migliaia a Euro 21.774 migliaia segnando un incremento del 65,9%.

Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è pari a Euro 6.478 migliaia (10,5% dei ricavi), più che raddoppiato rispetto al valore consuntivato al 30 settembre 2013 e pari ad Euro 2.983 migliaia (5,7% dei ricavi).

Sui nove mesi il MOL è pari ad Euro 14.125 migliaia, in forte aumento in ragione di una favorevole composizione dei ricavi e per effetto dell'attività di riduzione dei costi operativi rispetto ai nove mesi del 2013, quando si era attestato ad Euro 8.059 migliaia (4,9% dei ricavi).

Gli acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci ed i costi per servizi e per godimento beni di terzi passano da Euro 39.725 migliaia nel terzo trimestre 2013 ad Euro 45.072 migliaia nel terzo trimestre 2014, registrando un incremento pari ad Euro 5.347 migliaia principalmente in connessione all'aumento dei ricavi. Gli stessi passano da Euro 123.965 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio 2013 ad Euro 126.980 migliaia nell'equivalente periodo del corrente esercizio, registrando un incremento in valore assoluto pari ad Euro 3.015 migliaia.

Il costo del personale passa da Euro 9.687 migliaia nel terzo trimestre 2013 ad Euro 9.839 migliaia nel corrente trimestre. Sui nove mesi lo stesso passa da Euro 31.979 migliaia al 30 settembre 2013 ad Euro 31.760 migliaia al 30 settembre 2014, in sostanziale equilibrio.

Il numero dei dipendenti del Gruppo è diminuito di n. 11 unità rispetto a dicembre 2013, passando da 915 unità a 904 unità. Al 30 settembre 2013 il numero dei dipendenti era pari a 885 unità.

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 2.102 migliaia al 30 settembre 2013 ad Euro 2.323 migliaia al 30 settembre 2014 con un incremento pari ad Euro 221 migliaia.

Margine Operativo Netto

Gli ammortamenti e riduzioni di valore ammontano ad Euro 11.245 migliaia, rispetto ad Euro 28.638 migliaia al 30 settembre 2013. Tale importo include l'avvenuta contabilizzazione al 30 giugno 2013 del parziale *Write Off* del *Goodwill* iscritto sulla CGU Lovato Gas per Euro 15.200 migliaia, come esposto in sede di Relazione Semestrale al giugno 2013. Al netto di tale importo, il decremento degli ammortamenti e riduzioni di valore è pari ad Euro 2.193 migliaia, prevalentemente ascrivibile alla conclusione degli ammortamenti dei costi di sviluppo derivanti dall'acquisizione della società statunitense Baytech nel luglio 2010.

Il Margine Operativo Netto, nei primi nove mesi dell'esercizio 2014, è positivo e pari ad Euro 2.880 migliaia, rispetto ad un Margine Operativo Netto negativo e pari ad Euro -20.579 migliaia (inclusivo del sopra citato *write off*) dello stesso periodo del 2013.

Utile prima delle Imposte

Nel terzo trimestre 2014 gli oneri finanziari netti sono pari ad Euro 815 migliaia, in diminuzione di Euro 99 migliaia rispetto ad Euro 914 nello stesso trimestre del 2013. Complessivamente nei nove mesi del 2014 gli oneri finanziari netti risultano pari ad Euro 2.833 migliaia, di cui Euro 339 migliaia di proventi finanziari, Euro 2.375 di interessi passivi ed Euro 797 migliaia di commissioni.

Gli utili su cambi ammontano nel trimestre ad Euro 798 migliaia, di cui Euro 589 migliaia costituiti da utili su cambi da valutazione netti, in prevalenza per effetto dell'evoluzione del tasso di cambio euro/dollaro nel corso del periodo, e per Euro 208 migliaia da utili su cambi realizzati netti. Al 30 settembre 2014 gli utili su cambi ammontano ad Euro 1.015 migliaia, di cui Euro 865 migliaia costituiti da utili su cambi da valutazione netti e per Euro 150 migliaia da utili su cambi realizzati netti.

Il trimestre si chiude con un utile ante imposte pari ad Euro 2.663 migliaia a fronte di una perdita pari ad Euro -2.655 migliaia nel terzo trimestre 2013.

Sui nove mesi, il risultato ante imposte del periodo è positivo per Euro 951 migliaia, a fronte di una perdita pari ad Euro -24.314 migliaia (inclusiva del sopra citato *write off*) dei primi nove mesi 2013.

Utile (Perdita) netto di Gruppo

Il risultato netto del Gruppo e dei terzi nel terzo trimestre 2014 ha evidenziato un utile pari ad Euro 1.585 migliaia a fronte di una perdita del Gruppo e dei terzi pari ad Euro -2.771 migliaia nello stesso periodo del 2013.

Il risultato netto del periodo al 30 settembre 2014 è stato negativo per Euro -221 migliaia, a fronte di un risultato negativo pari ad Euro -23.707 migliaia (comprensivo del sopra citato *write off*) nello stesso periodo del 2013.

Capitale Netto di Funzionamento

Il capitale netto di funzionamento (Euro 49.556 migliaia) diminuisce, rispetto al 31 dicembre 2013, di Euro 6.002 migliaia, mentre l'indicatore in percentuale, calcolato sul fatturato *rolling* passa dal 24,9% al 21,3%.

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

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2014

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

dichiara

ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998) che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2014 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

Cavriago, 13 novembre 2014

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Paolo Cilloni