



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2015**

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI

- 1.1. Organi sociali ed informazioni societarie
- 1.2. Struttura del Gruppo
- 1.3. Gruppo Landi Renzo *Financial Highlights*

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

- 2.1. Relazione introduttiva e note di commento alle più rilevanti variazioni dei prospetti contabili al 31 marzo 2015
- 2.2. Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'esercizio in corso

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015

- 3.1. Criteri generali di redazione e principi di consolidamento
- 3.2. Situazione Patrimoniale-Finanziaria Consolidata
- 3.3. Conto Economico Consolidato
- 3.4. Conto Economico Complessivo Consolidato
- 3.5. Rendiconto Finanziario Consolidato
- 3.6. Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

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

Descrizione	Sede	Capitale sociale	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta	Note
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%		
Landi Renzo Ve C.A.	Caracas (Venezuela)	VEF 2.035.220	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.Giovanni in Persiceto (BO)	EUR 2.500.000	100,00%		
Safe Gas (Singapore) Pte. Ltd.	Singapore	SGD 325.000		100,00% (ç) (^)	
Emmegas S.r.l.	Bibbiano (RE)	EUR 60.000	70,00%		
Krishna Landi Renzo India Private Ltd Held	Gurgaon - Haryana (India)	INR 118.000.000	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.

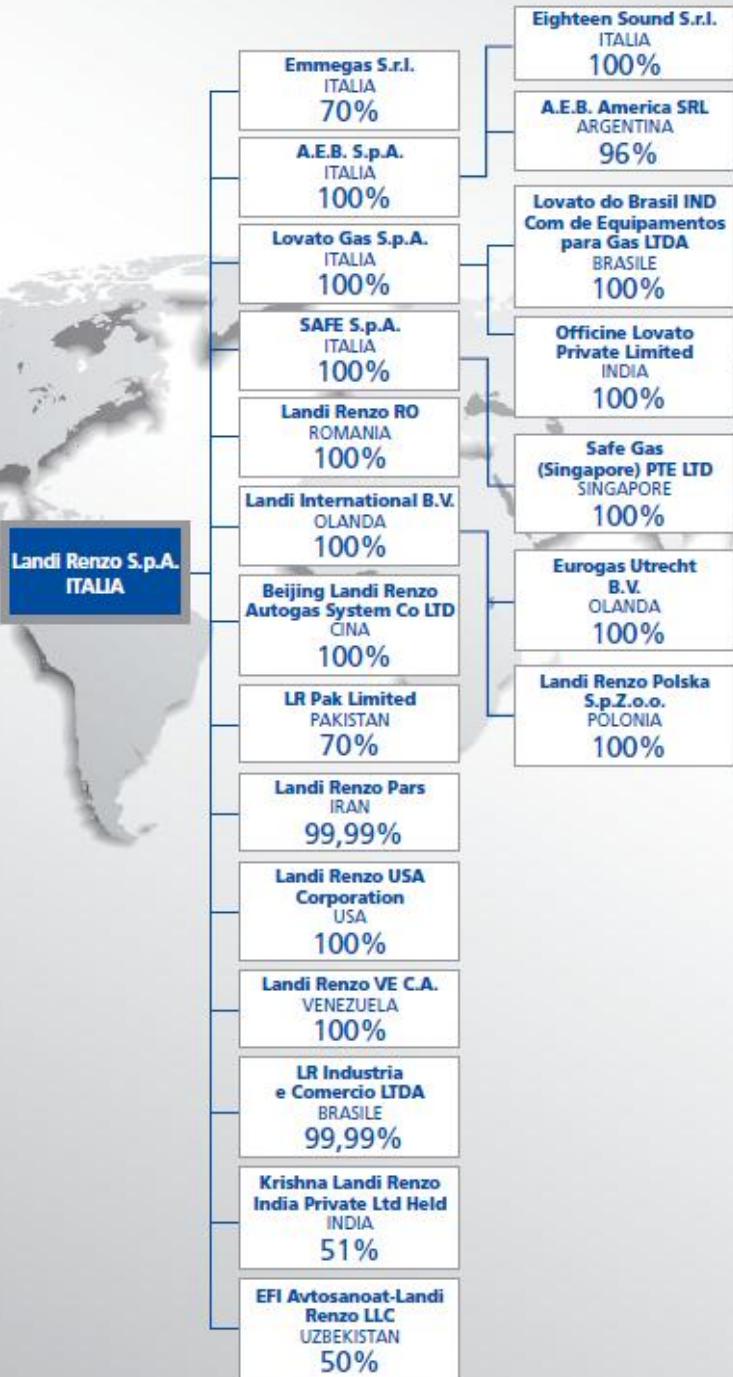
(#) detenute da Lovato Gas S.p.A.

(ç) detenute da Safe S.p.A.

(^) non consolidata vista la scarsa significatività

(&) joint venture societaria

LA STRUTTURA DEL GRUPPO



1.3. GRUPPO LANDI RENZO – FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Migliaia di Euro)

INDICATORI ECONOMICI DEL TRIMESTRE	I Trimestre 2015	I Trimestre 2014	Variazione
Ricavi	45.558	48.123	-2.565
Margine operativo lordo (EBITDA)	43	1.517	-1.474
Margine operativo netto (EBIT)	-3.835	-2.210	-1.625
Risultato ante imposte	-3.491	-2.968	-523
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	-2.717	-2.437	-280
Margine operativo lordo (EBITDA) / Ricavi	0,1%	3,2%	
Margine operativo netto (EBIT) / Ricavi	-8,4%	-4,6%	
Risultato netto del Gruppo e dei terzi / Ricavi	-6,0%	-5,1%	

(Migliaia di Euro)

SITUAZIONE PATRIMONIALE	31-mar-15	31-dic-14	31-mar-14
Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	126.314	125.157	126.166
Capitale di funzionamento (1)	55.490	47.455	55.623
Passività non correnti (2)	-17.676	-17.290	-18.835
CAPITALE INVESTITO NETTO	164.128	155.322	162.954
Posizione finanziaria netta (Disponibilità) (3)	58.219	47.246	56.081
Patrimonio netto	105.909	108.076	106.873
FONTI DI FINANZIAMENTO	164.128	155.322	162.954

(Migliaia di Euro)

PRINCIPALI INDICATORI	31-mar-15	31-dic-14	31-mar-14
Capitale di funzionamento / Fatturato (<i>rolling 12 mesi</i>)	24,1%	20,3%	25,5%
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	55,0%	43,7%	52,5%
Investimenti lordi materiali ed immateriali	3.243	13.799	2.474
Personale (puntuale)	901	910	901

(Migliaia di Euro)

FLUSSI DI CASSA	31-mar-15	31-dic-14	31-mar-14
Flusso di cassa operativo	-7.833	20.060	328
Flusso di cassa per attività di investimento	-3.774	-13.370	-2.095
FREE CASH FLOW	-11.607	6.690	-1.767

(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

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

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

2.1. RELAZIONE INTRODUTTIVA E NOTE DI COMMENTO ALLE PIÙ RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2015

2.1.1. Sintesi dei risultati del Gruppo nel primo trimestre 2015

In un contesto ancora caratterizzato da incertezze legate allo scenario macroeconomico ed al mercato di riferimento, il Gruppo Landi ha registrato, nel corso del primo trimestre 2015, ricavi consolidati pari ad Euro 45.558 migliaia, in calo di Euro 2.565 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Il fatturato è in sostanziale tenuta: la sua diminuzione percentuale, pari al -5,3%, si colloca in un'azione caratterizzata da una forte flessione del prezzo medio del petrolio, pari a circa il 50% in meno rispetto al primo trimestre 2014, con impatti diretti sui prezzi dei carburanti tradizionali e di conseguenza con un minor vantaggio economico nelle trasformazioni di auto ad alimentazione alternativa.

L'andamento del settore *automotive*, sempre nel primo trimestre 2015, mette invece in evidenza un dato positivo registrando, secondo i dati Anfia, una crescita nelle immatricolazioni di auto nuove sia in Europa (+8,5%) che in Italia (+13,5%); inoltre, sempre in Italia, si registra un crescita di mercato del 16% anche nelle vendite di auto *bifuel* di primo impianto.

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente al primo trimestre 2015 comparati con il primo trimestre 2014.

(Migliaia di Euro)	31/03/2015	%	31/03/2014	%	Variazioni	%
Conto Economico Consolidato						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.558		48.123		-2.565	-5,3%
Margine operativo lordo	43	0,1%	1.517	3,2%	-1.474	-97,2%
Margine operativo netto	-3.835	-8,4%	-2.210	-4,6%	-1.625	n.a.
Utile (Perdita) prima delle imposte	-3.491	-7,7%	-2.968	-6,2%	-523	n.a.
Utile (Perdita) netto del Gruppo	-2.754	-6,0%	-2.501	-5,2%	-253	n.a.

I risultati conseguiti risultano allineati alle previsioni di *budget* per l'esercizio in corso, tenuto conto che il primo trimestre dell'anno è abitualmente il più debole nella realizzazione dei volumi di vendita.

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 esposte 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 infra-annuali 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.

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.

Nella tabella seguente, dove si dà rappresentazione della composizione della voce ricavi delle vendite e delle prestazioni per settore di attività, per ciascuno dei periodi di riferimento, gli importi relativi al primo trimestre 2014 sono stati coerentemente riclassificati.

(Migliaia di Euro)	AI 31/03/2015	% sui ricavi	AI 31/03/2014	% sui ricavi	Variazioni	%
Ripartizione dei ricavi per area di attività						
Settore Gas - sistemi per auto	38.021	83,5%	39.589	82,3%	-1.568	-4,0%
Settore Gas - sistemi di distribuzione	4.571	10,0%	5.157	10,7%	-586	-11,4%
Totale ricavi - settore GAS	42.592	93,5%	44.746	93,0%	-2.154	-4,8%
Altro (Antifurti, Sound, Aquatronica (*), Robotica, Oil and Gas ed altro)	2.966	6,5%	3.377	7,0%	-411	-12,2%
Totale ricavi	45.558	100,0%	48.123	100,0%	-2.565	-5,3%

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

I Ricavi Netti del Gruppo nel primo trimestre del 2015 sono stati pari ad Euro 45.558 migliaia (Euro 48.123 migliaia al 31 marzo 2014), con un decremento del 5,3% nei confronti dello stesso periodo del 2014 e precisamente:

I ricavi del **settore gas** passano da Euro 44.746 migliaia del primo trimestre 2014 ad Euro 42.592 migliaia, con un decremento del 4,8%.

Più in particolare i ricavi derivanti dalle vendite nel settore gas – sistemi per auto passano da Euro 39.589 migliaia del primo trimestre 2014 ad Euro 38.021 migliaia, con un decremento del 4%, determinatosi prevalentemente sul canale After Market, parzialmente compensato da un positivo andamento del canale OEM.

Risultano in diminuzione di Euro -586 migliaia le vendite nel settore gas – sistemi di distribuzione ed in decremento di Euro -411 migliaia i ricavi delle vendite degli altri compatti.

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 quello dell'intera azienda.

Di seguito si riporta la distribuzione delle vendite del primo trimestre 2015 per area geografica.

(Migliaia di Euro)	AI 31/03/2015	% sui ricavi	AI 31/03/2014	% sui ricavi	Variazioni	%
Ripartizione dei ricavi per area geografica						
Italia	9.507	20,9%	10.924	22,7%	-1.417	-13,0%
Europa (esclusa Italia)	21.862	48,0%	21.728	45,2%	134	0,6%
America	8.016	17,6%	7.461	15,5%	555	7,4%
Asia e Resto del Mondo	6.173	13,5%	8.010	16,6%	-1.837	-22,9%
Totale	45.558	100%	48.123	100%	-2.565	-5,3%

Con riferimento alla distribuzione geografica dei ricavi, il Gruppo Landi, nel primo trimestre 2015, ha realizzato all'estero il 79,1% del fatturato consolidato (48% nell'area europea Italia esclusa e 31,1% nell'area extra europea), e più nel dettaglio:

- **Italia**

I principali fattori che hanno influenzato le vendite sul mercato Italiano, in diminuzione del 13% rispetto al medesimo periodo del 2014, sia per quanto riguarda le vendite di sistemi GPL e Metano che per componenti elettronici, sono riconducibili prevalentemente ad una flessione delle trasformazioni sul mercato *After Market* combinata anche ad un più elevato livello di concorrenza del settore. Quest'ultimo, nel periodo in esame, secondo i dati elaborati dal Consorzio Ecogas, ha registrato un numero di conversioni in diminuzione del 24% rispetto all'anno precedente. Pur in presenza di questo calo, la quota di mercato nazionale del Gruppo Landi, sul canale *After Market*, alla fine del periodo risulta essere prossima al 33%.

Per quanto riguarda l'andamento delle immatricolazioni *bifuel* di primo impianto (OEM), il *mix* di vendita delle nuove vetture, equipaggiate con sistemi GPL e Metano, ha registrato una crescita del 16% rispetto al medesimo periodo 2014.

- **Europa**

L'andamento dei ricavi in Europa risulta stabile e si attesta a complessivi Euro 21.862 migliaia, in linea con quanto registrato nel primo trimestre 2014 (Euro 21.728 migliaia).

- **America**

Le vendite conseguite sul mercato americano pari ad Euro 8.016 migliaia, evidenziano un incremento del 7,4% grazie alla crescita registrata in America Latina, in particolare in Brasile ed Argentina.

- **Asia e Resto del Mondo**

I mercati dell'Asia e Resto del Mondo, rispetto al medesimo trimestre del 2014, registrano un decremento del 22,9% sostanzialmente ascrivibile al negativo andamento delle vendite in alcune zone del *Far East* e dell'Asia sudoccidentale, dove tuttavia permangono prospettive favorevoli di sviluppo.

Margine Operativo Lordo

Complessivamente, nel primo trimestre del 2015, il Margine Operativo Lordo (MOL) risulta positivo per Euro 43 migliaia, in diminuzione di Euro 1.474 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2014 (Euro 1.517 migliaia).

Pur continuando nelle azioni di contenimento dei costi, la diminuzione di marginalità, riportata nel corso del primo trimestre 2015, risulta principalmente determinata dai minori volumi registrati nel periodo nonché da un differente *mix* di vendita.

I costi di materie prime, materiali di consumo e merci e variazione delle rimanenze passano complessivamente da Euro 20.518 migliaia nel primo trimestre 2014 ad Euro 19.852 migliaia nel primo trimestre 2015, registrando un decremento, in valore assoluto, pari ad Euro 666 migliaia correlato alla diminuzione dei volumi di vendita.

I costi per servizi e godimento beni di terzi si riducono passando da Euro 14.848 migliaia al 31 marzo 2014 ad Euro 14.327 migliaia al 31 marzo 2015, principalmente in ragione della diminuzione dei costi industriali diretti.

Sempre nel trimestre di riferimento, il costo del personale, pari ad Euro 10.929 migliaia, risulta sostanzialmente stabile rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 10.645 migliaia) così come stabile risulta il numero complessivo di dipendenti, impiegati nelle attività del Gruppo, che si attesta a 901 unità.

Margine Operativo Netto

Il Margine Operativo Netto risulta negativo per Euro – 3.835 migliaia, in diminuzione di Euro 1.625 migliaia rispetto allo stesso dato dello scorso anno, dopo aver contabilizzato ammortamenti trimestrali per complessivi Euro 3.878 migliaia (Euro 3.727 migliaia al 31 marzo 2014).

Utile (perdita) prima delle Imposte

Il risultato prima delle imposte risulta negativo per Euro – 3.491 migliaia a fronte di un risultato prima delle imposte pari ad Euro – 2.968 migliaia registrato nel primo trimestre 2014.

Gli oneri finanziari netti, pari ad Euro 684 migliaia, di cui Euro 615 migliaia di interessi passivi, Euro 184 migliaia di commissioni passive ed Euro 115 migliaia di interessi attivi, si riducono di Euro 241 migliaia rispetto al primo trimestre 2014. Tale diminuzione è ascrivibile sia ai minori tassi di interesse applicati sui finanziamenti in essere che ad una riduzione dei costi su commissioni bancarie per operazioni finanziarie.

Gli utili su cambi, prevalentemente da valutazione, ammontano ad Euro 1.024 migliaia, rispetto ad Euro 167 migliaia registrati nel primo trimestre 2014.

Utile (perdita) netto di Gruppo

Il Risultato Netto del Gruppo nel primo trimestre 2015 ha evidenziato una perdita di Euro -2.754 migliaia a fronte di una Perdita del Gruppo pari ad Euro -2.501 migliaia registrata nello stesso periodo del 2014.

Situazione Patrimoniale e Posizione finanziaria netta

(Migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Crediti commerciali	35.828	35.055	34.797
Rimanenze	72.862	63.269	67.216
Lavori in corso su ordinazione	2.732	2.590	3.845

Debiti commerciali	-59.875	-55.936	-55.372
Altre attività correnti nette	3.943	2.477	5.137
Capitale netto di funzionamento	55.490	47.455	55.623
Immobilizzazioni materiali	35.191	35.277	35.180
Immobilizzazioni immateriali	71.351	71.680	72.660
Altre attività non correnti	19.772	18.200	18.326
Capitale fisso	126.314	125.157	126.166
TFR ed altri fondi	-17.676	-17.290	-18.835
Capitale Investito netto	164.128	155.322	162.954
Finanziato da:			
Posizione Finanziaria Netta	58.219	47.246	56.081
Patrimonio netto di Gruppo	105.184	107.485	106.397
Patrimonio netto di Terzi	725	591	476
Fonti di Finanziamento	164.128	155.322	162.954
Indici	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Capitale netto di funzionamento	55.490	47.455	55.623
Capitale netto di funzionamento/Fatturato rolling	24,1%	20,3%	25,5%
Capitale investito netto	164.128	155.322	162.954
Capitale investito netto/Fatturato rolling	71,2%	66,6%	74,8%

(migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014	31/03/2013
Disponibilità liquide	22.588	31.820	27.796	34.527
Debiti verso le banche e finanziamenti a breve	-52.847	-51.580	-71.780	-52.143
Finanziamenti passivi a breve termine	-137	-137	-31	-24
Indebitamento finanziario netto a breve termine	-30.396	-19.897	-44.015	-17.640
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-27.823	-27.349	-12.066	-46.989
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-27.823	-27.349	-12.066	-46.989
Posizione finanziaria netta	-58.219	-47.246	-56.081	-64.629

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2015 risulta negativa per Euro -58.219 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2014 pari ad Euro -47.246 migliaia (Euro -56.081 migliaia al 31 Marzo 2014).

Sempre con riferimento al 31 marzo 2015, il rapporto in percentuale tra l' indebitamento finanziario netto e il Patrimonio netto di gruppo si attesta al 55%.

Gli importi a medio termine dei finanziamenti che prevedono *covenants* finanziari erano esposti, al 31 marzo 2014, tra le passività correnti, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, in virtù dei disallineamenti verificatisi rispetto ai parametri fissati. In considerazione dell'avvenuto rispetto dei *covenants* finanziari contrattuali, a partire dalla Relazione Finanziaria semestrale al 30 giugno 2014 tali quote sono state riclassificate tra le passività non correnti; anche nel corso del primo trimestre 2015 non si sono registrati disallineamenti rispetto ai *covenants* finanziari prefissati.

Il flusso di cassa da attività operative al 31 marzo 2015, come evidenziato nel Rendiconto Finanziario, è risultato negativo per Euro 7.833 migliaia; le attività di investimento hanno comportato un assorbimento di cassa pari ad Euro 3.774 migliaia, mentre il flusso di cassa generato dall'attività finanziaria risulta positivo e pari ad Euro 1.741 migliaia.

Il capitale netto di funzionamento, nel corso del primo trimestre 2015, si attesta ad Euro 55.490 migliaia. La variazione rispetto al 31 dicembre 2014 evidenzia un incremento di oltre Euro 8 milioni, determinato prevalentemente dalla crescita delle rimanenze finali. In termini percentuali, rispetto al fatturato rolling su 12 mesi, si passa dal 20,3% di fine 2014 all'attuale 24,1% (25,5% al 31 marzo 2014).

Le rimanenze finali ed i lavori in corso su ordinazione, pari ad Euro 75.594 migliaia, si incrementano del 14,8% rispetto alla fine dell'anno precedente, in particolare per le categorie dei prodotti in corso di lavorazione e dei prodotti finiti, in previsione delle vendite dei successivi trimestri. L'incremento delle scorte viene solo parzialmente compensato dalla crescita dei debiti commerciali che passano da Euro 55.936 migliaia al 31 dicembre 2014 ad Euro 59.875 al 31 marzo 2015 con una variazione percentuale pari al 7%.

I crediti commerciali al 31 marzo 2015, pari ad Euro 35.828 migliaia, risultano sostanzialmente costanti al dato del 31 dicembre 2014 nonostante il minor ricorso alle operazioni di *factoring* pro-soluto con accredito *maturity* che ammontano ad Euro 29.409 migliaia (Euro 32.580 migliaia al 31 dicembre 2014).

Investimenti

Al 31 marzo 2015 gli investimenti in immobilizzazioni materiali del Gruppo ammontano ad Euro 2.080 migliaia (Euro 1.695 migliaia nel primo trimestre 2014) e si riferiscono principalmente ad attrezzature industriali e commerciali.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono risultati pari a Euro 1.163 migliaia (Euro 779 migliaia nel primo trimestre 2014) 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.

2.1.2. Risultati della società Capogruppo

Nel corso del primo trimestre 2015 Landi Renzo S.p.A. ha conseguito ricavi per Euro 21.485 migliaia rispetto ad Euro 21.296 migliaia nel 2014. Il Margine Operativo Lordo è stato negativo e pari ad Euro -718 migliaia e mostra un decremento pari ad Euro 119 migliaia rispetto al dato al 31 marzo 2014. Il risultato prima delle imposte ammonta ad Euro -2.721 migliaia, dopo ammortamenti per Euro -2.134 migliaia, oneri finanziari netti per Euro -518 migliaia ed oneri da partecipazioni per Euro -102 migliaia.

Il risultato netto al 31 marzo 2015 è negativo e pari ad Euro -2.065 migliaia, mentre il Patrimonio Netto è pari ad Euro 108.640 migliaia rispetto ad Euro 110.713 migliaia al 31 dicembre 2014.

Il numero dei dipendenti in forza alla chiusura del trimestre era di 345 unità, in diminuzione di 3 unità rispetto al 31 dicembre 2014.

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. e Landi Renzo S.p.A. relativi ai canoni di locazione dell'immobile utilizzato come sede operativa e Nuovo Centro Tecnico della 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 A.E.B. S.p.A. relativi ai canoni di locazione dell'immobile utilizzato come sede della società controllata,
- i rapporti di fornitura di servizi fra Secomnet S.r.l., società soggetta ad influenza notevole da parte di un membro del Consiglio di Amministrazione della Capogruppo e la società A.E.B. 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

Si rilevano i fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo al 31 marzo 2015, e fino al 13 maggio 2015, e si evidenziano le prospettive più significative per l'anno in corso:

- In data 9 aprile 2015 Il Consiglio di Amministrazione di Landi Renzo S.p.A. ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario denominato "LANDI RENZO 6,10% 2015-2020", per un importo minimo pari a nominali Euro 25.000.000 con garanzia di sottoscrizione da parte di Banca Popolare di Vicenza e con facoltà per la Società di aumentare il valore nominale del Prestito fino ad un massimo di Euro 50.000.000 da esercitarsi entro dodici mesi dalla data di emissione del Prestito stesso. Il Prestito, strutturato e coordinato da Banca Popolare di Vicenza, è riservato agli investitori professionali e destinato all'ammissione alla negoziazione sul Segmento ExtraMOT PRO, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Tale operazione consente al Gruppo di ampliare le fonti di finanziamento e nel contempo di allungare la durata media del debito finanziario, nonché di continuare a sostenere gli investimenti strategici nello sviluppo di tecnologie per la mobilità alternativa con fonti finanziarie adatte al profilo temporale di medio periodo degli stessi.

- In data 24 aprile 2015 l'Assemblea degli Azionisti ha, *inter alia*, deliberato:
 - la destinazione dell'utile di esercizio, pari a Euro 211.778,96, a riserva straordinaria, in quanto la riserva legale ha già raggiunto il quinto del capitale sociale;
 - il rinnovo dell'autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie;
 - la modifica dello Statuto Sociale al fine di introdurre il meccanismo della maggiorazione del diritto di voto.
- Nel mese di aprile il Gruppo ha pubblicato il Bilancio di Sostenibilità 2014 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 60.444 unità nel periodo gennaio – aprile 2014 (pari al 12,1% del mercato) a 72.000 unità nel periodo gennaio – aprile 2015 (pari al 12,4% del mercato) con un incremento pari al 19,1 %.

Prospettive per l'esercizio in corso

Pur considerando la breve visibilità attualmente garantita dal portafoglio ordini del Gruppo ed il protrarsi di situazioni di tensione dovute a fattori macroeconomici e geopolitici in alcuni mercati di riferimento per il settore, si confermano comunque risultati attesi per il 2015 in sostanziale tenuta con quelli del 2014. Il Gruppo continuerà a porre la massima attenzione al controllo dei costi operativi e di gestione, nonché a monitorare l'evoluzione degli indicatori economici e finanziari.

Cavriago, 13 maggio 2015

**Il Presidente e Amministratore Delegato
Stefano Landi**

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2015

3.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

3.1.1.Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015, 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 2015 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. La società Krishna Landi Renzo India Private LTD Held è consolidata con il metodo del patrimonio netto in virtù dell'attuale sistema di *governance* della società, che riflette un accordo a controllo congiunto classificabile come “*joint venture*” ai sensi dei principi contabili internazionali.

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il primo trimestre chiuso al 31 marzo 2015 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014.

Oltre ai valori intermedi al 31 marzo 2015 e 2014 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

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.

3.1.2.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 la Situazione Patrimoniale-Finanziaria, il Conto Economico, il Conto Economico Complessivo 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 nella Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2014, al quale si rinvia per una più completa descrizione di tali aspetti.

3.1.3. 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 2014 mentre rispetto al 31 marzo 2014 include nel trimestre di riferimento la società Krishna Landi Renzo India Private LTD Held, consolidata con il metodo del patrimonio netto, ed esclude la società Landi Renzo Ve C.A.

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.

3.2. SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA

(Migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
ATTIVITA'			
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	35.191	35.277	35.180
Costi di sviluppo	7.121	7.101	6.435
Avviamento	39.942	39.942	40.190
Altre attività immateriali a vita definita	24.288	24.637	26.035
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	491	180	
Altre attività finanziarie non correnti	788	773	1.051
Imposte anticipate	18.493	17.247	17.275
Totale attività non correnti	126.314	125.157	126.166
Attività correnti			
Crediti verso clienti	33.321	33.069	34.605
Crediti verso clienti - parti correlate	2.507	1.986	192
Rimanenze	72.862	63.269	67.216
Lavori in corso su ordinazione	2.732	2.590	3.845
Altri crediti e attività correnti	15.771	15.533	18.125
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.588	31.820	27.796
Totale attività correnti	149.781	148.267	151.779
TOTALE ATTIVITA'	276.095	273.424	277.945

(Migliaia di Euro)	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Patrimonio netto			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	96.688	98.018	97.648
Utile (perdita) del periodo	-2.754	-1.783	-2.501
Totale Patrimonio Netto del gruppo	105.184	107.485	106.397
Patrimonio netto di terzi	725	591	476
TOTALE PATRIMONIO NETTO	105.909	108.076	106.873
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	26.645	26.171	11.405
Altre passività finanziarie non correnti	1.178	1.178	661
Fondi per rischi ed oneri	5.234	5.055	6.328
Piani a benefici definiti per i dipendenti	3.827	3.818	3.850
Passività fiscali differite	8.615	8.417	8.657
Totale passività non correnti	45.499	44.639	30.901
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	52.847	51.580	71.780
Altre passività finanziarie correnti	137	137	31
Debiti verso fornitori	58.382	54.632	54.688
Debiti verso fornitori – parti correlate	1.493	1.304	684
Debiti tributari	2.344	4.492	3.808
Altre passività correnti	9.484	8.564	9.180
Totale passività correnti	124.687	120.709	140.171
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	276.095	273.424	277.945

3.3. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)	31/03/2015	31/03/2014
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.466	47.740
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	92	383
Altri ricavi e proventi	220	224
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-19.852	-20.518
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-13.658	-14.270
Costi per servizi e per godimento beni di terzi – parti correlate	-669	-578
Costo del personale	-10.929	-10.645
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	-627	-819
Margine operativo lordo	43	1.517
Ammortamenti e riduzioni di valore	-3.878	-3.727
Margine operativo netto	-3.835	-2.210
Proventi finanziari	115	116
Oneri finanziari	-799	-1.041
Utili (perdite) su cambi	1.024	167
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	4	
Utile (Perdita) prima delle imposte	-3.491	-2.968
Imposte correnti e differite	774	531
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	-2.717	-2.437
Interessi di terzi	37	64
Utile (perdita) netto del Gruppo	-2.754	-2.501
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	-0,0245	-0,0222
Utile (Perdita) diluito per azione	-0,0245	-0,0222

3.4. CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)	31/03/2015	31/03/2014
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO		
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi:	-2.717	-2.437
<i>Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico</i>		
Rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	-109	-118
Totale Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico	-109	-118
<i>Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico</i>		
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	634	-386
Totale Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico	634	-386
<i>Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto al netto degli effetti fiscali</i>	525	-504
Totale conto economico consolidato complessivo del periodo	-2.192	-2.941
Utile (perdita) degli Azionisti della Capogruppo	-2.282	-3.009
Interessi di terzi	90	68

3.5. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa			
Utile (perdita) del periodo	-2.717	-1.744	-2.437
<i>Rettifiche per:</i>			
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	2.234	9.160	2.301
Ammortamento di attività immateriali	1.644	6.296	1.426
Perdite per riduzione di valore di attività immateriali		248	
Perdita per riduzione di valore dei crediti	98	513	188
Oneri finanziari netti incluse le differenze di cambio	-340	2.379	758
Variazioni dei fondi e dei benefici ai dipendenti	9	79	111
Imposte sul reddito dell'esercizio	-774	1.636	-531
	154	18.567	1.816
<i>Variazioni di:</i>			
rimanenze e lavori in corso su ordinazione	-9.735	-1.237	-6.439
crediti commerciali ed altri crediti	-2.370	3.923	1.610
debiti commerciali ed altri debiti	4.918	5.690	3.942
fondi e benefici ai dipendenti	70	-1.522	-8
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	-6.963	25.421	921
Interessi pagati	-527	-3.214	-446
Imposte sul reddito pagate	-343	-2.147	-147
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	-7.833	20.060	328
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento			
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	71	310	19
Partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	-310	-180	
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-2.219	-8.583	-1.336
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-270	-617	-78
Costi di sviluppo	-1.046	-4.300	-700
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-3.774	-13.370	-2.095
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Rimborsi e finanziamenti netti	1.741	-7.816	-3.004
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento	1.741	-7.816	-3.004
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-9.866	-1.126	-4.771
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gennaio	31.820	32.953	32.953
Effetto della fluttuazione dei cambi sulle disponibilità liquide	634	-7	-386
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	22.588	31.820	27.796

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

Altre informazioni	31/03/2015	31/12/2014	31/03/2014
(Aumento)/Diminuzione nei crediti commerciali ed altri crediti verso parti correlate	-521	-1.797	-3
Aumento/(Diminuzione) nei debiti commerciali ed altri debiti verso parti correlate	189	870	250

3.6. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL 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 2013	11.250	2.250	74.866	46.598	-25.558	109.406	-402	809	109.813
Risultato del periodo					-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
Altri movimenti						0		1	1
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
Saldo al 31 dicembre 2014	11.250	2.250	49.170	46.598	-1.783	107.485	39	552	108.076
Risultato del periodo					-2.754	-2.754	37		-2.717
Utile/Perdite attuariali IAS 19			-96			-96		-13	-109
Differenza di traduzione			568			568		66	634
Totale utile/perdita complessivo	0	0	472	0	-2.754	-2.282	37	53	-2.192
Altri movimenti			-19			-19			-19
Altri aumenti di capitale						0		44	44
Destinazione risultato			-1.783		1.783	0	-39	39	0
Totale effetti derivanti da operazioni con gli azionisti	0	0	-1.802	0	1.783	-19	-39	83	25
Saldo al 31 dicembre 2014	11.250	2.250	47.840	46.598	-2.754	105.184	37	688	105.909

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 2015

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 2015 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Cavriago, 13 maggio 2015

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Paolo Cilloni