



**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2016**

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 2016
 - 2.2. Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'esercizio in corso

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2016
 - 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

In data 29 aprile 2016, l'Assemblea degli Azionisti della capogruppo Landi Renzo S.p.A. ha nominato il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per il triennio 2016-2018, dunque in carica sino all'Assemblea di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2018; l'Assemblea ha inoltre nominato PricewaterhouseCoopers S.p.A. quale società di Revisione per il periodo 2016-2024.

Alla data di redazione del presente Resoconto Intermedio di Gestione le cariche sociali risultano così attribuite:

Consiglio di Amministrazione

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

Collegio Sindacale

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

Comitato Controllo e Rischi

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

Comitato per la Remunerazione

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

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Membro del Comitato	Sara Fornasiero
Membro del Comitato	Ivano Accorsi

Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01

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

Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili	Paolo Cilloni
--	---------------

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

Sede legale e dati societari

Landi Renzo S.p.A.

Via Nobel 2/4/6

42025 Corte Tegge – Cavriago (RE) – Italia

Tel. +39 0522 9433

Fax +39 0522 944044

Capitale Sociale 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	3.067.131	100,00%		
AEB S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	2.800.000	100,00%		
AEB America S.r.l.	Buenos Aires (Argentina)	ARS	2.030.220		96,00%	(\$)
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	19.091.430		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.	Cavriago (RE)	EUR	60.000	70,00%		
Landi Renzo Argentina S.r.l.	Buenos Aires (Argentina)	ARS	1.000.000	96,00%	4,00%	(#) (^)
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

LANDI RENZO NEL MONDO



1.3. GRUPPO LANDI RENZO – FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Migliaia di Euro)

INDICATORI ECONOMICI DEL TRIMESTRE	I Trimestre 2016	I Trimestre 2015	Variazione
Ricavi	41.420	45.558	-4.138
Margine operativo lordo (EBITDA)	363	43	320
Margine operativo netto (EBIT)	-3.755	-3.835	80
Risultato ante imposte	-5.214	-3.491	-1.723
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	-4.316	-2.717	-1.599
Margine operativo lordo (EBITDA) / Ricavi	0,9%	0,1%	
Margine operativo netto (EBIT) / Ricavi	-9,1%	-8,4%	
Risultato netto del Gruppo e dei terzi / Ricavi	-10,4%	-6,0%	

(Migliaia di Euro)

SITUAZIONE PATRIMONIALE	31-mar-16	31-dic-15	31-mar-15
Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	109.802	111.020	126.314
Capitale di funzionamento (1)	52.706	38.317	55.490
Passività non correnti (2)	-17.306	-18.063	-17.676
CAPITALE INVESTITO NETTO	145.202	131.274	164.128
Posizione finanziaria netta (Disponibilità) (3)	78.434	59.459	58.219
Patrimonio netto	66.768	71.815	105.909
FONTI DI FINANZIAMENTO	145.202	131.274	164.128

(Migliaia di Euro)

PRINCIPALI INDICATORI	31-mar-16	31-dic-15	31-mar-15
Capitale di funzionamento / Fatturato (<i>rolling 12 mesi</i>)	26,2%	18,6%	24,1%
Indebitamento finanziario netto / Patrimonio netto	117,5%	82,8%	55,0%
Investimenti lordi materiali ed immateriali	2.033	15.523	3.243
Personale (puntuale)	810	846	901

(Migliaia di Euro)

FLUSSI DI CASSA	31-mar-16	31-dic-15	31-mar-15
Flusso di cassa operativo	-16.637	4.185	-7.833
Flusso di cassa per attività di investimento	-2.095	-15.223	-3.774
FREE CASH FLOW	-18.732	-11.038	-11.607

(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

La società ha predisposto il rendiconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2016 fornendo l'informativa prevista dal preesistente comma 5 dell'articolo 154-ter del D.lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, modificato dal Decreto Legislativo 15 febbraio 2016, n. 25, così come richiesto dalla comunicazione n.7587 del 21/04/2016 di Borsa Italiana agli emittenti STAR.

2.1. RELAZIONE INTRODUTTIVA E NOTE DI COMMENTO ALLE PIÙ RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI AL 31 MARZO 2016

2.1.1. Sintesi dei risultati del Gruppo nel primo trimestre 2016

I risultati del primo trimestre 2016, pur con ricavi inferiori rispetto allo stesso periodo dello scorso esercizio, evidenziano un recupero del Margine Operativo Lordo che passa da 43 migliaia di Euro nel primo trimestre 2015 a 363 migliaia di Euro al 31 marzo 2016.

I ricavi consolidati del primo trimestre 2016 risultano pari ad Euro 41.420 migliaia, in calo di Euro 4.138 migliaia rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ma in linea con le previsioni di *budget* per l'esercizio in corso.

Tale diminuzione del fatturato è principalmente riferibile alle vendite sul canale OEM, in conseguenza del passaggio in corso alle nuove motorizzazioni GPL Euro 6 che si prevede verrà ultimato durante il secondo semestre dell'esercizio, mentre il fatturato realizzato sul segmento *After Market* risulta sostanzialmente allineato con quello del medesimo periodo dell'anno precedente.

Come già evidenziato, pur in presenza di un minor fatturato, i risultati economici del trimestre sono migliorati sia per una maggior redditività delle vendite che per la riduzione dei costi operativi, in prevalenza costi del personale, registrando così un risparmio di circa 1,5 milioni di Euro rispetto al primo trimestre 2015; si segnala inoltre una minor incidenza dei costi industriali in conseguenza dell'attuazione del piano di riassetto organizzativo – produttivo messo in atto a partire dall'esercizio precedente.

Alla luce di tale scenario, il margine operativo lordo si attesta alla fine del trimestre ad Euro 363 migliaia, in miglioramento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente (Euro 43 migliaia).

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente al primo trimestre 2016, comparati con il primo trimestre 2015.

(Migliaia di Euro)	31/03/2016		31/03/2015		Variazioni	
Conto Economico Consolidato		%		%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.420		45.558		-4.138	-9,1%
Margine operativo lordo	363	0,9%	43	0,1%	320	744,2%
Margine operativo netto	-3.755	-9,1%	-3.835	-8,4%	80	n.a.
Utile (Perdita) prima delle imposte	-5.214	-12,6%	-3.491	-7,7%	-1.723	n.a.
Utile (Perdita) netto del Gruppo	-4.190	-10,1%	-2.754	-6,0%	-1.436	n.a.

Ripartizione delle vendite per settore

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

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., nel comparto “Sistemi di Distribuzione”.

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

(Migliaia di Euro)						
Ripartizione dei ricavi per area di attività	AI 31/03/2016	% sui ricavi	AI 31/03/2015	% sui ricavi	Variazioni	%
Settore Gas - sistemi per auto	33.946	82,0%	38.021	83,5%	-4.075	-10,7%
Settore Gas - sistemi di distribuzione	3.694	8,9%	4.571	10,0%	-877	-19,2%
Totale ricavi - settore GAS	37.640	90,9%	42.592	93,5%	-4.952	-11,6%
Altro (Antifurti, Sound, Robotica, Oil&Gas ed altro)	3.780	9,1%	2.966	6,5%	814	27,4%
Totale ricavi	41.420	100,0%	45.558	100,0%	-4.138	-9,1%

I Ricavi Netti del Gruppo nel primo trimestre del 2016 sono stati pari ad Euro 41.420 migliaia (Euro 45.558 migliaia al 31 marzo 2015), con un decremento del 9,1% nei confronti dello stesso periodo del 2015.

I ricavi del **Settore Gas** passano da Euro 42.592 migliaia del primo trimestre 2015 ad Euro 37.640 migliaia, con un decremento del 11,6%.

Più in particolare i ricavi derivanti dalle vendite nel Settore Gas – Sistemi per Auto passano da Euro 38.021 migliaia del primo trimestre 2015 ad Euro 33.946 migliaia, con un decremento del 10,7%, determinatosi prevalentemente sul canale OEM per effetto del rallentamento nelle forniture su alcuni modelli, dovuto al passaggio dalle motorizzazioni Euro 5 a quelle Euro 6.

Risultano in diminuzione di Euro -877 migliaia le vendite nel Settore Gas – Sistemi di Distribuzione, in conseguenza dei minori ricavi realizzati nell’area del sud-est asiatico, solo parzialmente compensati dal positivo andamento di alcuni paesi dell’Europa Occidentale.

I ricavi delle vendite degli **Altri** comparti passano da Euro 2.966 migliaia del primo trimestre 2015 ad Euro 3.780 migliaia, con un incremento del 27,4%, trainato dal buon andamento delle vendite di *speakers* con il marchio 18Sound.

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

Di seguito si riporta la distribuzione delle vendite del primo trimestre 2016 per area geografica.

(Migliaia di Euro)						
Ripartizione dei ricavi per area geografica	AI 31/03/2016	% sui ricavi	AI 31/03/2015	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	9.388	22,7%	9.507	20,9%	-119	-1,3%
Europa (esclusa Italia)	18.834	45,5%	21.862	48,0%	-3.028	-13,9%
America	6.128	14,8%	8.016	17,6%	-1.888	-23,6%
Asia e Resto del Mondo	7.070	17,0%	6.173	13,5%	897	14,5%
Totale	41.420	100%	45.558	100%	-4.138	-9,1%

Con riferimento alla distribuzione geografica dei ricavi, nel primo trimestre 2016, il Gruppo Landi ha realizzato all'estero il 77,3% del fatturato consolidato (45,5% nell'area europea Italia esclusa e 31,8% nell'area extra europea), nel dettaglio:

- **Italia**

Le vendite sul mercato italiano, pari ad Euro 9.388 migliaia nel primo trimestre, hanno evidenziato una sostanziale stabilità rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente, pur in presenza di uno scenario di mercato sfavorevole, caratterizzato sia da una flessione delle trasformazioni *After Market*, sia dalla diminuzione delle nuove immatricolazioni *bifuel* di primo impianto (OEM).

In particolare il mercato *After Market*, secondo i dati elaborati dal Consorzio Ecogas, ha registrato nel periodo in esame un numero di conversioni in diminuzione del 7,7% rispetto all'anno precedente, mentre la quota di mercato nazionale del Gruppo su questo canale di vendita, nel periodo di riferimento, risulta essere stabile ed intorno al 34%.

Per quanto riguarda l'andamento delle immatricolazioni *bifuel* di primo impianto (OEM), secondo i dati diffusi da ANFIA – Associazione Nazionale Filiera Industria Automobilistica, il mix di vendita delle nuove vetture equipaggiate con sistemi GPL e Metano ha complessivamente registrato nel trimestre una diminuzione del 20,6% rispetto allo stesso periodo del 2015, attestandosi all'8,2% del totale.

- **Europa**

I ricavi in Europa sono risultati in flessione del 13,9%, principalmente per effetto del già citato rallentamento delle forniture correlate al passaggio dalle motorizzazioni Euro 5 a quelle Euro 6, nel canale OEM.

- **America**

Le vendite conseguite sul mercato americano, rispetto al medesimo trimestre del 2015, registrano un decremento del 23,6% sostanzialmente ascrivibile all'andamento negativo delle vendite in alcuni paesi del Sud America, quali Bolivia e Argentina, solo parzialmente compensato dalla crescita riscontrata in Brasile.

- **Asia e Resto del Mondo**

I mercati dell'Asia e Resto del Mondo, rispetto al corrispondente trimestre del 2015, registrano una crescita pari al 14,5%, conseguita principalmente grazie al favorevole sviluppo dei ricavi sui mercati indiano e algerino. Si evidenziano lenti ma costanti segnali di riapertura del mercato iraniano, favorito dal progressivo allentamento della situazione di tensione internazionale.

Margine Operativo Lordo

Complessivamente, nel primo trimestre del 2016, il Margine Operativo Lordo (MOL) risulta positivo per Euro 363 migliaia, in aumento di Euro 320 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2015 (Euro 43 migliaia).

I costi di materie prime, materiali di consumo e merci e la variazione delle rimanenze passano complessivamente da Euro 19.852 migliaia nel primo trimestre 2015 ad Euro 19.105 migliaia nel primo trimestre 2016, registrando un decremento, in valore assoluto, pari ad Euro 747 migliaia correlato alla diminuzione dei volumi di vendita.

I costi per servizi e godimento beni di terzi si riducono passando da Euro 14.327 migliaia al 31 marzo 2015 ad Euro 12.087 migliaia al 31 marzo 2016, in ragione della minor incidenza delle lavorazioni esterne, correlata ai diminuiti volumi di vendita, nonché per la riduzione dei costi industriali diretti e degli *overhead* di produzione, resi più efficienti nell'ambito del piano di ristrutturazione.

Sempre nel trimestre di riferimento, il costo del personale, pari ad Euro 9.466 migliaia, risulta in sensibile calo rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (Euro 10.929 migliaia) così come in diminuzione risulta il numero complessivo di dipendenti impiegati nelle attività del Gruppo, che si attesta a 810 unità. La riduzione del costo del lavoro è ascrivibile sia ad un accordo di solidarietà aziendale avviato a partire dal terzo trimestre dell'esercizio precedente, sia agli effetti di una procedura di mobilità e incentivazione all'esodo attuata a partire dal mese di novembre 2015 ed ancora in corso alla chiusura del trimestre.

Margine Operativo Netto

Il Margine Operativo Netto risulta negativo per Euro 3.755 migliaia, in diminuzione di Euro 80 migliaia rispetto allo stesso dato dello scorso anno, dopo aver contabilizzato ammortamenti trimestrali per complessivi Euro 4.118 migliaia (Euro 3.878 migliaia al 31 marzo 2015).

Utile (perdita) prima delle Imposte

Il risultato prima delle imposte risulta negativo per Euro 5.214 migliaia, a fronte di un risultato prima delle imposte pari ad Euro -3.491 migliaia registrato nel primo trimestre 2015. Su tale variazione pesa il valore delle differenze su cambi che, nel primo trimestre del 2015 registravano un utile pari ad Euro 1.024 migliaia mentre al 31 marzo 2016 rilevano una perdita pari ad Euro 159 migliaia.

Gli oneri finanziari netti, pari ad Euro 1.262 migliaia, di cui Euro 1.051 migliaia di interessi passivi, Euro 250 migliaia di commissioni passive ed Euro 39 migliaia di interessi attivi, aumentano di Euro 578 migliaia rispetto al primo trimestre 2015. Tale aumento è principalmente ascrivibile agli oneri finanziari relativi al prestito obbligazionario "LANDI RENZO 6,10% 2015-2020" emesso nel mese di maggio 2015.

Utile (perdita) netto di Gruppo

Il Risultato Netto del Gruppo nel primo trimestre 2016 ha evidenziato una perdita di Euro 4.190 migliaia a fronte di una perdita del Gruppo pari ad Euro 2.754 migliaia registrata nello stesso periodo del 2015.

Situazione Patrimoniale e Posizione Finanziaria Netta

(Migliaia di Euro)			
Situazione Patrimoniale e Finanziaria	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Crediti commerciali	35.650	33.764	35.828
Rimanenze	60.955	57.528	72.862
Lavori in corso su ordinazione	2.457	2.904	2.732
Debiti commerciali	-52.612	-58.351	-59.875
Altre attività correnti nette	6.256	2.472	3.943
Capitale netto di funzionamento	52.706	38.317	55.490
Immobilizzazioni materiali	33.998	35.364	35.191
Immobilizzazioni immateriali	60.575	61.194	71.351
Altre attività non correnti	15.229	14.462	19.772
Capitale fisso	109.802	111.020	126.314
TFR ed altri fondi	-17.306	-18.063	-17.676
Capitale Investito netto	145.202	131.274	164.128
Finanziato da:			
Posizione Finanziaria Netta	78.434	59.459	58.219
Patrimonio netto di Gruppo	66.409	71.390	105.184
Patrimonio netto di Terzi	359	425	725
Fonti di Finanziamento	145.202	131.274	164.128
Indici	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Capitale netto di funzionamento	52.706	38.317	55.490
Capitale netto di funzionamento/Fatturato <i>rolling</i>	26,2%	18,6%	24,1%
Capitale investito netto	145.202	131.274	164.128
Capitale investito netto/Fatturato <i>rolling</i>	72,1%	63,9%	71,2%

(migliaia di Euro)

Posizione Finanziaria Netta	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Disponibilità liquide	20.263	38.264	22.588
Debiti verso le banche e finanziamenti a breve	-36.725	-50.797	-52.847
Obbligazioni emesse (valore netto)	-4.798	-33.098	0
Finanziamenti passivi a breve termine	-425	-425	-137
Indebitamento finanziario netto a breve termine	-21.685	-46.056	-30.396
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-28.367	-13.403	-27.823
Obbligazioni emesse (valore netto)	-28.382	0	
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-56.749	-13.403	-27.823
Posizione Finanziaria Netta	-78.434	-59.459	-58.219

La Posizione Finanziaria Netta al 31 marzo 2016 risulta negativa per Euro 78.434 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2015 pari ad Euro -59.459 migliaia (Euro -56.219 migliaia al 31 Marzo 2015).

Gli importi a medio termine dei finanziamenti e del prestito obbligazionario "LANDI RENZO 6,10% 2015-2020" che prevedevano *covenants* finanziari erano esposti, al 31 dicembre 2015, tra le passività correnti, nel rispetto dei principi contabili di riferimento, in virtù dei disallineamenti verificatisi rispetto ai parametri fissati. In considerazione del rilascio alla Società di apposite lettere di *waiver* nonché a seguito della delibera dell'Assemblea degli Obbligazionisti tenutasi in data 7 marzo 2016, che ha deliberato la modifica del regolamento del prestito posticipando al 31 dicembre 2016 la rilevazione dei parametri, tali importi sono stati riclassificati secondo le scadenze previste contrattualmente.

Il flusso di cassa da attività operative al 31 marzo 2016, come evidenziato nel Rendiconto Finanziario, è risultato negativo per Euro 16.637 migliaia; le attività di investimento hanno comportato un assorbimento di cassa pari ad Euro 2.095 migliaia, mentre il flusso di cassa generato dall'attività finanziaria risulta positivo e pari ad Euro 975 migliaia.

Il capitale netto di funzionamento, nel corso del primo trimestre 2016, si attesta ad Euro 52.706 migliaia. La variazione rispetto al 31 dicembre 2015 evidenzia un incremento di Euro 14.389 milioni, determinato prevalentemente da un maggior assorbimento del capitale circolante anche per il minor ricorso alla cessione dei crediti pro soluto nonché per gli esborsi correlati alle politiche di incentivazione all'esodo.

Le rimanenze finali ed i lavori in corso su ordinazione, pari ad Euro 63.412 migliaia, si incrementano del 4,9% rispetto alla fine dell'anno precedente, in particolare per la categoria dei prodotti finiti, in previsione delle vendite dei successivi trimestri.

I crediti commerciali al 31 marzo 2016, pari ad Euro 35.650 migliaia, risultano in leggero aumento rispetto al 31 dicembre 2015 in conseguenza del minor ricorso alle operazioni di *factoring* pro-soluto con accredito *maturity* che ammontano ad Euro 31.169 migliaia (Euro 35.542 migliaia al 31 dicembre 2015).

Investimenti

Al 31 marzo 2016 gli investimenti in immobilizzazioni materiali del Gruppo ammontano ad Euro 777 migliaia (Euro 2.080 migliaia nel primo trimestre 2015) e si riferiscono principalmente ad attrezzature industriali e commerciali.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono risultati pari a Euro 1.257 migliaia (Euro 1.163 migliaia nel primo trimestre 2015) 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 2016 Landi Renzo S.p.A. ha conseguito ricavi per Euro 16.267 migliaia rispetto ad Euro 21.485 migliaia nel 2015, diminuzione da attribuirsi prevalentemente alla riduzione delle vendite sul canale OEM. Il Margine Operativo Lordo è stato negativo e pari ad Euro 978 migliaia e mostra un decremento pari ad Euro 260 migliaia rispetto a quello al 31 marzo 2015. Il risultato prima delle imposte ammonta ad Euro -4.141 migliaia, dopo ammortamenti per Euro -2.189 migliaia, oneri finanziari netti per Euro -1.049 migliaia, perdite su cambi per Euro -394 migliaia, proventi da partecipazioni per Euro 669 migliaia ed oneri da partecipazioni per Euro -201 migliaia.

Il risultato netto al 31 marzo 2016 è negativo e pari ad Euro 3.219 migliaia, mentre il Patrimonio Netto è pari ad Euro 69.855 migliaia rispetto ad Euro 73.164 migliaia al 31 dicembre 2015.

Il numero dei dipendenti in forza alla chiusura del trimestre era di 294 unità, in diminuzione di 21 unità rispetto al 31 dicembre 2015.

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. e SAFE S.p.A. relativi al canone di locazione dell'immobile industriale in San Giovanni Persiceto (BO), sede della società;
- i rapporti di fornitura di servizi fra Gestimm S.r.l., società partecipata tramite la controllante Girefin S.p.A., e la società A.E.B. S.p.A. relativi ai canoni di locazione dell'immobile utilizzato come sede della società controllata;
- i rapporti di fornitura di servizi fra 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. 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 *joint venture* 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

- In data 29 aprile 2016 l'Assemblea degli Azionisti ha, *inter alia*, deliberato:
 - il ripianamento della perdita d'esercizio realizzata dalla Landi Renzo S.p.A. pari ad Euro 37.702.189,73 mediante l'integrale utilizzo della riserva per avanzo di fusione, che si azzerava, e della riserva straordinaria, che si riduce ad Euro 12.620.747,55;
 - la nomina del Consiglio di Amministrazione;
 - la nomina del Collegio Sindacale;
 - il conferimento dell'incarico novennale di revisione legale dei conti alla società PricewaterhouseCoopers S.p.A.;
 - il rinnovo dell'autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie.
- Nel mese di aprile il Gruppo ha pubblicato il Bilancio di Sostenibilità 2015 con la finalità di rafforzare il dialogo con gli *stakeholders*, nella piena consapevolezza che un agire quotidiano orientato alla sostenibilità rappresenti un modo per creare valore non solo per le aziende ma, in un'ottica più ampia, per l'intera collettività e per tutti i portatori di interesse con cui il Gruppo interagisce.
- Si segnala inoltre che (dati ANFIA) le immatricolazioni di primo impianto in Italia di autovetture *bifuel* alimentate a benzina/GPL - benzina/metano sono passate da 72.000 unità nel periodo gennaio – aprile 2015 (pari al 12,4% del mercato) a 56.500 unità nel periodo gennaio – aprile 2016 (pari all'8,2% del mercato) con un decremento pari al 21,6 %.

Prospettive per l'esercizio in corso

Considerando l'attuale contesto del settore di riferimento si conferma che, in linea con quanto dichiarato lo scorso marzo, il fatturato 2016 si attesterà tra i 200 e i 210 milioni di Euro e che l'EBITDA 2016 è previsto attestarsi tra i 12 ed i 15 milioni di Euro. Infatti, il volume d'affari con le Case Automobilistiche è atteso salire nei prossimi mesi per l'immissione di nuovi modelli GPL con motorizzazioni Euro 6; il business dei Sistemi di Distribuzione è storicamente più alto nella seconda parte dell'anno.

Il Gruppo continuerà a porre la massima attenzione al controllo dei costi operativi e di gestione attivando ulteriori azioni di recupero efficienza.

Cavriago, 12 maggio 2016

Il Presidente e Amministratore Delegato
Stefano Landi

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2016

3.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

3.1.1. Premessa

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2016, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza a quanto previsto dal preesistente comma 5 dell'art. 154-ter Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 alla luce, anche, di quanto chiarito dall' ESMA nelle Q&A sulla Direttiva 2004/109/CE.

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 2016 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 2016 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2015.

Oltre ai valori intermedi al 31 marzo 2016 e 2015 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2015.

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 2015, 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 2015 e al 31 marzo 2015.

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)			
ATTIVITA'	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	33.998	35.364	35.191
Costi di sviluppo	8.464	8.404	7.121
Avviamento	30.094	30.094	39.942
Altre attività immateriali a vita definita	22.017	22.696	24.288
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	71	109	491
Altre attività finanziarie non correnti	453	574	788
Imposte anticipate	14.705	13.779	18.493
Totale attività non correnti	109.802	111.020	126.314
Attività correnti			
Crediti verso clienti	33.279	31.340	33.321
Crediti verso clienti - parti correlate	2.371	2.424	2.507
Rimanenze	60.955	57.528	72.862
Lavori in corso su ordinazione	2.457	2.904	2.732
Altri crediti e attività correnti	15.582	16.347	15.771
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20.263	38.264	22.588
Totale attività correnti	134.907	148.807	149.781
TOTALE ATTIVITA'	244.709	259.827	276.095

(Migliaia di Euro)			
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Patrimonio netto			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	59.349	95.428	96.688
Utile (perdita) del periodo	-4.190	-35.288	-2.754
Totale Patrimonio Netto del gruppo	66.409	71.390	105.184
Patrimonio netto di terzi	359	425	725
TOTALE PATRIMONIO NETTO	66.768	71.815	105.909
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	26.899	11.935	26.645
Altre passività finanziarie non correnti	29.850	1.468	1.178
Fondi per rischi ed oneri	7.498	8.059	5.234
Piani a benefici definiti per i dipendenti	3.277	3.313	3.827
Passività fiscali differite	6.531	6.691	8.615
Totale passività non correnti	74.055	31.466	45.499
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	36.725	50.797	52.847
Altre passività finanziarie correnti	5.223	33.523	137
Debiti verso fornitori	50.248	56.260	58.382
Debiti verso fornitori – parti correlate	2.364	2.091	1.493
Debiti tributari	1.683	4.990	2.344
Altre passività correnti	7.643	8.885	9.484
Totale passività correnti	103.886	156.546	124.687
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	244.709	259.827	276.095

3.3. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)		
	31/03/2016	31/03/2015
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	41.416	45.466
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	4	92
Altri ricavi e proventi	195	220
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-19.105	-19.852
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-11.312	-13.658
Costi per servizi e per godimento beni di terzi – parti correlate	-775	-669
Costo del personale	-9.466	-10.929
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	-594	-627
Margine Operativo Lordo	363	43
Ammortamenti e riduzioni di valore	-4.118	-3.878
Margine Operativo Netto	-3.755	-3.835
Proventi finanziari	39	115
Oneri finanziari	-1.301	-799
Utili (perdite) su cambi	-159	1.024
Utile (perdita) da partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-38	4
Utile (Perdita) prima delle imposte	-5.214	-3.491
Imposte correnti e differite	898	774
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	-4.316	-2.717
Interessi di terzi	-126	37
Utile (perdita) netto del Gruppo	-4.190	-2.754
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	-0,0372	-0,0245
Utile (Perdita) diluito per azione	-0,0372	-0,0245

3.4. CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)	31/03/2016	31/03/2015
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO		
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi:	-4.316	-2.717
<i>Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico</i>		
Rimisurazione piani per dipendenti a benefici definiti (IAS 19)	-193	-109
Totale Utili/Perdite che non saranno successivamente riclassificate a conto economico	-193	-109
<i>Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico</i>		
Riserva per differenza di traduzione	-248	634
Totale Utili/Perdite che potranno essere successivamente riclassificate a conto economico	-248	634
Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto al netto degli effetti fiscali	-441	525
Totale conto economico consolidato complessivo del periodo	-4.757	-2.192
Utile (perdita) degli Azionisti della Capogruppo	-4.605	-2.282
Interessi di terzi	-152	90

3.5. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Migliaia di Euro)

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa			
Utile (perdita) del periodo	-4.316	-35.587	-2.717
<i>Rettifiche per:</i>			
Ammortamento di immobili, impianti e macchinari	2.143	8.463	2.234
Ammortamento di attività immateriali	1.876	6.966	1.644
Perdite per riduzione di valore di attività immateriali	100	10.178	
Perdita per riduzione di valore dei crediti	86	800	98
Oneri finanziari netti incluse le differenze di cambio	1.421	5.484	-340
Imposte sul reddito dell'esercizio	-898	2.914	-774
	412	-782	145
<i>Variazioni di:</i>			
rimanenze e lavori in corso su ordinazione	-2.980	5.427	-9.735
crediti commerciali ed altri crediti	-2.013	3.345	-2.370
debiti commerciali ed altri debiti	-10.432	-1.281	4.918
fondi e benefici ai dipendenti	-789	2.850	79
Disponibilità liquide generate dall'attività operativa	-15.802	9.559	-6.963
Interessi pagati	-467	-3.919	-527
Imposte sul reddito pagate	-368	-1.455	-343
Disponibilità liquide nette generate dall'attività operativa	-16.637	4.185	-7.833
Flussi finanziari derivanti dall'attività di investimento			
Incassi dalla vendita di immobili, impianti e macchinari	24	228	71
Partecipate valutate con il metodo del patrimonio netto	38	72	-310
Acquisto di immobili, impianti e macchinari	-800	-9.053	-2.219
Acquisto di immobilizzazioni immateriali	-84	-1.108	-270
Costi di sviluppo	-1.273	-5.362	-1.046
Disponibilità liquide nette assorbite dall'attività di investimento	-2.095	-15.223	-3.774
Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
Incassi derivanti dall'emissione di obbligazioni		33.098	
Rimborsi e finanziamenti netti	975	-14.441	1.741
Disponibilità liquide nette generate (assorbite) dall'attività di finanziamento	975	18.657	1.741
Incremento (decremento) netto delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-17.757	7.619	-9.866
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti al 1° gen naio	38.264	31.820	31.820
Effetto della fluttuazione dei cambi sulle disponibilità liquide	-244	-1.175	634
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	20.263	38.264	22.588

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

Altre informazioni	31/03/2016	31/12/2015	31/03/2015
(Aumento)/Diminuzione nei crediti commerciali ed altri crediti verso parti correlate	-53	-438	-521
Aumento/(Diminuzione) nei debiti commerciali ed altri debiti verso parti correlate	273	787	189

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 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								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 marzo 2015	11.250	2.250	47.840	46.598	-2.754	105.184	37	688	105.909
Saldo al 31 dicembre 2015	11.250	2.250	46.580	46.598	-35.288	71.390	-299	724	71.815
Risultato del periodo					-4.190	-4.190	-126		-4.316
Utile/Perdite attuariali IAS 19			-191			-191		-2	-193
Differenza di traduzione			-224			-224		-24	-248
Totale utile/perdita complessivo	0	0	-415	0	-4.190	-4.605	-126	-26	-4.757
Altri movimenti			-376			-376		86	-290
Destinazione risultato			-35.288		35.288	0	299	-299	0
Totale effetti derivanti da operazioni con gli azionisti	0	0	-35.664	0	35.288	-376	299	-213	-290
Saldo al 31 marzo 2016	11.250	2.250	10.501	46.598	-4.190	66.409	-126	485	66.768

**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 2016

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 2016 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Cavriago, 12 maggio 2016

Il Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Paolo Cilloni