



LANDIRENZO®

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2011**

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI
 - 1.1. Organi sociali ed informazioni societarie
 - 1.2. Struttura del Gruppo
2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
 - 2.1. Gruppo Landi – Financial Highlights
 - 2.2. Relazione introduttiva
 - 2.3. Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'esercizio in corso
3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011
 - 3.1. Stato patrimoniale consolidato
 - 3.2. Conto economico consolidato
 - 3.3. Rendiconto finanziario consolidato
 - 3.4. Prospetto delle variazioni nei conti del 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 al 31 marzo 2011

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1. ORGANI SOCIALI ED INFORMAZIONI SOCIETARIE

Consiglio di Amministrazione

Presidente del Consiglio di Amministrazione	Stefano Landi
Consigliere - Presidente Onorario	Giovannina Domenichini
Amministratore Delegato	Claudio Carnevale
Consigliere Delegato	Carlo Alberto Pedroni
Consigliere	Carlo Coluccio
Consigliere Indipendente	Alessandro Ovi (**)
Consigliere Indipendente	Tomaso Tommasi di Vignano

Collegio Sindacale

Presidente del Collegio Sindacale	Luca Gaiani
Sindaco Effettivo	Massimiliano Folloni
Sindaco Effettivo	Marina Torelli
Sindaco Supplente	Filippo Nicola Fontanesi
Sindaco Supplente	Filomena Napolitano

Comitato per il Controllo Interno

Presidente	Carlo Coluccio
Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

Comitato per la Remunerazione

Presidente	Carlo Coluccio
Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01 (*)

Presidente	Daniele Ripamonti
Membro dell'Organismo	Domenico Aiello
Membro dell'Organismo	Enrico Gardani

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

(*) Confermato dal Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2011

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

Sede legale e dati societari

Landi Renzo S.p.A.

Via Nobel 2/4

42025 Corte Tegge - Cavriago (RE) - Italia

Tel. +39 0522 9433

Fax +39 0522 944044

Capitale Sociale versato: Euro 11.250.000

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

IT00523300358

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet

www.landit.it

1.2. STRUTTURA DEL GRUPPO

Denominazione	Sede		Capitale sociale	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	11.250.000	Soc. Capogruppo	
Landi International B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	18.151	100,00%	
Eurogas Utrecht B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	36.800		100,00% (*)
Landi Renzo Polska Sp.Zo.O.	Varsavia (Polonia)	PLN	50.000		100,00% (*)
LR Industria e Comercio Ltda	Espirito Santo (Brasile)	BRL	4.320.000	96,00%	
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	8.753.640.000	75,00%	
Landi Renzo RO srl	Bucarest (Romania)	RON	20.890	100,00%	
LandiRenzo VE C.A.	Caracas (Venezuela)	VEF	244.000	100,00%	
Landi Renzo USA Corporation	Wilmington - DE (USA)	USD	18.215.400	100,00%	
Baytech Corporation	Los Altos - CA (USA)	USD	5.000		100,00% (+)
AEB S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	2.500.000	100,00%	
AEB America s.r.l.	Buenos Aires (Argentina)	ARS	2.030.220		96,00% (\$)
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		85,00% (#)
Officine Lovato Private Limited	Chennai (India)	INR	20.000.000		100,00% (#)

Note di dettaglio delle partecipazioni:

(*) detenute da Landi International B.V.

(+) detenuta da Landi Renzo Usa Corporation

(\$) detenuta da AEB S.p.A.

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

(^) non consolidata vista la scarsa significatività

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

2.1. GRUPPO LANDI - FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Importi in migliaia di Euro)		3 MESI			
		2011	2010	Variaz.	Diff. %
2010					
	CONTO ECONOMICO				
302.376	Ricavi Netti	47.168	93.886	-46.718	-49,8%
45.948	Margine Operativo Lordo	-1.111	18.427	-19.538	-106,0%
33.227	Margine Operativo Netto	-4.992	15.783	-20.775	-131,6%
31.074	Risultato Ante Imposte	-6.382	16.381	-22.763	-139,0%
19.459	Risultato Netto del Gruppo	-5.323	11.299	-16.622	-147,1%
15,2%	Margine Operativo Lordo su Ricavi Netti	-2,4%	19,6%		
11,0%	Margine Operativo Netto su Ricavi Netti	-10,6%	16,8%		
6,4%	Risultato Netto del Gruppo su Ricavi Netti	-11,3%	12,0%		
	SITUAZIONE PATRIMONIALE				
	IMPIEGHI				
149.370	Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	150.326	112.684		
92.601	Capitale d'Esercizio (1)	95.327	76.573		
-19.216	Passività non correnti (2)	-19.599	-12.563		
222.755	CAPITALE INVESTITO NETTO	225.964	176.694		
	FONTI				
69.480	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	78.759	24.689		
153.275	Patrimonio netto	147.205	152.005		
222.755	FONTI DI FINANZIAMENTO	225.964	176.694		
	PRINCIPALI INDICATORI				
28,6%	Capitale d'Esercizio/Fatturato (rolling)	36,0	23,5%		
-45,3%	Indebitamento Finanziario Netto / Patrimonio Netto	-53,5%	-16,2%		
18.333	Investimenti lordi materiali ed immateriali	4.592	3.731		
865	Personale (puntuale)	868	702		

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

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

2.2. RELAZIONE INTRODUTTIVA

2.2.1. Sintesi dei risultati del Gruppo nel primo trimestre 2011

I primi mesi del 2011 risentono dei controversi segnali provenienti dal mercato mondiale dell'automobile: a fronte delle buone performance nei mercati asiatici ed in alcuni paesi del Sud America si registra una flessione delle immatricolazioni sul mercato europeo, in special modo nel mercato italiano.

In questo contesto generale, il Gruppo Landi ha saputo perseguire al meglio la strategia di diversificazione geografica, consolidando il positivo trend di crescita della linea Metano, in particolar modo nell'area Asiatica. In ridimensionamento invece la linea GPL, principalmente in Europa, a causa del venire meno degli ecoincentivi in alcuni Paesi e del lieve ritardo subito dagli start up delle produzioni Euro V di alcuni clienti automotive.

Le strategie del Gruppo Landi per il futuro e la visione dell'evoluzione del business rimangono invariate: l'obiettivo per il 2011 prevede il consolidamento delle attuali partnership con le Case Auto, ampliandone il perimetro in termini di mercati, certi che, a prescindere da quanto decideranno le istituzioni nei vari Paesi, i carburanti alternativi confermeranno il proprio appeal ecologico ed economico, anche in ragione del forte incremento di prezzo dei carburanti tradizionali, cui assistiamo in questi ultimi mesi.

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente al primo trimestre 2011 ed al primo trimestre 2010.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (migliaia di Euro)	31-mar-11	%	31-mar-10	%	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	47.168		93.886		-46.718	-49,8%
Margine operativo lordo	-1.111	-2,4%	18.427	19,6%	-19.538	-106,0%
Margine operativo netto	-4.992	-10,6%	15.783	16,8%	-20.775	-131,6%
Utile (Perdita) prima delle imposte	-6.382	-13,5%	16.381	17,4%	-22.763	-139,0%
Utile (Perdita) netto del Gruppo	-5.323	-11,3%	11.299	12,0%	-16.622	-147,1%

I Ricavi Netti del Gruppo nel primo trimestre del 2011 sono stati pari ad Euro 47.168 migliaia (Euro 93.886 migliaia al 31 marzo 2010), in diminuzione del 49,8% nei confronti dello stesso periodo del 2010 in conseguenza della contrazione registrata nei mercati Italiano ed Europeo, non sufficientemente controbilanciata dalla positiva crescita dei mercati asiatici e sudamericani.

Nel primo trimestre del 2011 il Margine Operativo Lordo (MOL) è stato negativo per Euro 1.111 migliaia in diminuzione di Euro 19.538 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2010 (positivo per Euro 18.427 migliaia). L'incidenza percentuale del MOL sul fatturato è stata pari al -2,4% rispetto al 19,6% registrato nel primo trimestre 2010.

Nel trimestre di riferimento il Margine Operativo Netto è stato negativo per Euro 4.992 migliaia, rispetto ad un Margine Operativo Netto positivo e pari a Euro 15.783 migliaia nello stesso periodo del 2010.

Il risultato prima delle imposte è stato negativo per Euro 6.382 migliaia a fronte di un utile prima delle imposte pari a Euro 16.381 migliaia del primo trimestre 2010.

Il Risultato Netto del Gruppo nel primo trimestre 2011 ha evidenziato una perdita di Euro 5.323 migliaia a fronte di un Utile Netto del Gruppo pari ad Euro 11.299 migliaia nello stesso periodo del 2010.

Ripartizione delle vendite per settore

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

Alla luce di tale dati, e data la bassa rilevanza delle vendite relative ad antifurti e Sound , si può ritenere che il Gruppo abbia come unico settore di attività quello della produzione di sistemi di alimentazione a GPL e metano. Considerando che la fonte principale dei rischi e dei benefici è connessa all'attività svolta e che la struttura dell'informativa interna utilizza un unico settore di attività, non si ritiene necessario fornire ulteriori specifiche in merito al Settore Gas in quanto sostanzialmente coincidente con quelle dell'intera azienda.

(Migliaia di Euro)	AI 31/03/2011	% sui ricavi	AI 31/03/2010	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	24.413	51,8%	75.710	80,6%	-51.297	-67,8%
Settore Gas - linea Metano	19.680	41,7%	17.396	18,5%	2.284	13,1%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>44.093</i>	<i>93,5%</i>	<i>93.106</i>	<i>99,2%</i>	<i>-49.013</i>	<i>-52,6%</i>
Antifurti, Sound, Altro	3.075	6,5%	780	0,8%	2.295	294,2%
Totale ricavi	47.168	100,0%	93.886	100,0%	-46.718	-49,8%

Nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 75.710 migliaia a Euro 24.413 migliaia, con un decremento del 67,8% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 17.396 migliaia a Euro 19.680 migliaia segnando un incremento del 13,1%.

Ripartizione delle vendite per area geografica

(Migliaia di Euro)	AI 31/03/2011	% sui ricavi	AI 31/03/2010	% sui ricavi	variazioni	%
Italia	7.832	16,6%	45.887	48,9%	-38.055	-82,9%
Europa (esclusa Italia)	12.341	26,2%	29.755	31,7%	-17.414	-58,5%
Asia Sud Occidentale	15.876	33,7%	9.111	9,7%	6.765	74,3%
America	3.321	7,0%	2.277	2,4%	1.044	45,8%
Resto del Mondo	7.798	16,5%	6.856	7,3%	942	13,7%
Totale ricavi	47.168	100,0%	93.886	100,0%	-46.718	-49,8%

(*) Si precisa che i ricavi dell'Asia Sud-Occidentale sono costituiti dalle vendite realizzate nei seguenti Paesi: Pakistan, Iran, Turchia.

Analizzando la distribuzione geografica dei ricavi, il Gruppo Landi nel primo trimestre 2011 ha realizzato all'estero l'83,4% del fatturato consolidato (26,2% nell'area europea e 57,2% nell'area extra europea).

I principali fattori che hanno influenzato negativamente il primo trimestre del 2011 sul mercato Italiano, in contrazione dell'82,9% rispetto al medesimo trimestre 2010, sono riconducibili sia alla eliminazione degli ecoincentivi statali sia all'uscita di produzione delle motorizzazioni Euro IV.

Segnaliamo che (dati UNRAE) le immatricolazioni in primo impianto di vetture bifuel alimentate a benzina/GPL - benzina/Metano sono passate da 205.097 unità nel periodo Gennaio-Marzo 2010 (pari al 20,8% del mercato) a 23.532 unità nel periodo Gennaio-Marzo 2011 (pari al 4,58% del mercato) con un decremento pari

all'88,5% a fronte di una contrazione complessiva del mercato automobilistico pari al 23,8% sui periodi a confronto. Dai dati elaborati dal consorzio Ecogas relativi al canale after-market – segmento GPL, per il trimestre di riferimento, si evidenzia una quota di mercato del Gruppo Landi pari al 30,2%.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in diminuzione del 58,5% rispetto al medesimo trimestre del 2010; in Francia a seguito della definitiva uscita dal programma degli ecoincentivi, in Germania per un riposizionamento di mercato su vetture alto di gamma, solitamente non immatricolate bi-fuel, in Olanda per il perdurare della congiuntura economica sfavorevole. Anche nei mercati dell'Europa dell'Est nel trimestre in oggetto si è registrato un rallentamento della domanda, concentrato sul segmento GPL.

Nel trimestre di riferimento il mercato dell'Asia Sud-Occidentale ha registrato una crescita del 74,3% rispetto al primo trimestre 2010 confermando il trend di significativa crescita iniziato a partire dalla seconda metà del 2010. L'ottimo risultato ottenuto in Iran ed in Pakistan è il frutto di una condizione di mercato favorevole e della capacità dell'azienda di cogliere in modo efficace nuove opportunità commerciali.

Nei mercati Latino Americani si è registrata una crescita del 45,8% rispetto allo scorso esercizio in conseguenza di un andamento della domanda che si mantiene particolarmente sostenuto, in particolare modo nei mercati brasiliano e argentino, nei quali il Gruppo ha mantenuto un forte e costante presidio.

I mercati del Resto del Mondo hanno registrato un incremento del 13,7% rispetto al medesimo trimestre 2010 a seguito dell'ottimo andamento della domanda di sistemi metano in Thailandia e Cina ed alla buona performance del mercato Indiano ove il Gruppo sta incrementando la propria penetrazione a seguito della presenza diretta.

Posizione finanziaria netta

Situazione Patrimoniale e Finanziaria (migliaia di Euro)	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
Crediti commerciali	66.555	80.897	119.360
Rimanenze	71.212	66.980	64.195
Debiti commerciali	-55.251	-64.828	-105.524
Altre correnti	12.811	9.552	-1.458
Capitale netto di funzionamento	95.327	92.601	76.573
Immobilizzazioni materiali	37.613	38.551	29.573
Immobilizzazioni immateriali	100.976	101.058	73.237
Altre attività non correnti	11.647	9.761	9.874
Capitale fisso	150.236	149.370	112.684
TFR ed altri fondi	-19.599	-19.216	-12.563
Capitale Investito netto	225.964	222.755	176.694
Finanziato da:			
Posizione Finanziaria Netta	78.759	69.480	24.689
Patrimonio netto di Gruppo	146.562	152.516	151.399
Patrimonio netto di Terzi	643	759	606
Fonti di Finanziamento	225.964	222.755	176.694

Indici	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
Capitale netto di funzionamento	95.327	92.601	76.573
Capitale netto di funzionamento/Fatturato (*)	36,0%	28,6%	23,5%
Capitale investito netto	225.964	222.755	176.694
Capitale investito netto/Fatturato (*)	85,4%	68,8%	54,3%

(*) normalizzato su base annua per AEB S.p.A. e Baytech Corporation

Posizione Finanziaria Netta (migliaia di Euro)	31/03/2011	31/12/2010	31/03/2010
Disponibilità liquide	22.757	26.297	46.499
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-36.920	-28.407	-19.889
Finanziamenti passivi a breve termine	-508	-560	-170
Indebitamento finanziario netto a breve termine	-14.671	-2.670	26.440
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-64.088	-66.810	-51.129
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-64.088	-66.810	-51.129
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-78.759	-69.480	-24.689

Il flusso di cassa da attività operative al 31 marzo 2011, come evidenziato nel Rendiconto Finanziario, è stato negativo per Euro 3.771 migliaia, in peggioramento rispetto al 31 marzo 2010, ove risultava positivo per Euro 23.300 migliaia. Il maggior assorbimento di cassa rispetto al 31 dicembre 2010 è riconducibile sia all'incremento del capitale circolante netto, in aumento di Euro 2.726 migliaia, in particolar modo in seguito all'incremento delle rimanenze finali, sia all'attività di investimento che ha assorbito liquidità per Euro 5.348 migliaia.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2011 risulta negativa per Euro 78.759 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2010 pari ad Euro 69.480 migliaia.

Investimenti

Al 31 marzo 2011 gli investimenti materiali del Gruppo ammontano ad Euro 3.167 migliaia (Euro 3.120 migliaia nel primo trimestre 2010) e si riferiscono principalmente a stampi e strumenti di collaudo e controllo acquisiti dalla Capogruppo e a macchinari acquisiti dalle controllate LR Pak e AEB S.p.A.. Gli investimenti immateriali sono risultati pari a Euro 1.425 migliaia (Euro 611 migliaia nel marzo 2010) e si riferiscono principalmente alla capitalizzazione, in capo alla Capogruppo, di costi per progetti di sviluppo aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale e alla capitalizzazione di costi per l'acquisto di licenze *software*, del gestionale *Sap*, implementato dalla controllata AEB S.p.A.

2.2.2. Risultati delle società consolidate

Il risultato netto di Landi Renzo S.p.A. al 31 marzo 2011 è negativo e pari ad Euro 4.712 migliaia rispetto ad un risultato positivo e pari ad Euro 4.745 migliaia al 31 marzo 2010. Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2011 è pari ad Euro 130.750 migliaia rispetto ad Euro 135.472 migliaia al 31 dicembre 2010.

Il risultato netto di Lovato Gas S.p.A. al 31 marzo 2011 è positivo e pari ad Euro 432 migliaia rispetto ad un risultato negativo e pari ad Euro 484 migliaia al 31 marzo 2010. Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2011 è pari ad

Euro 16.827 migliaia (secondo i principi contabili internazionali applicati nella redazione del bilancio consolidato).

Il risultato netto di AEB S.p.A., consolidata a partire dal 1° luglio 2010, al 31 marzo 2011 è positivo e pari ad Euro 674 migliaia. Il Patrimonio Netto è pari ad Euro 34.679 migliaia (secondo i principi contabili internazionali applicati nella redazione del bilancio consolidato).

Le controllate estere del Gruppo, il cui peso percentuale in termini di fatturato rispetto a quello consolidato è inferiore al 30%, hanno registrato, complessivamente, un Margine Operativo Lordo positivo, largamente influenzato dalle ottime performance delle controllate localizzate in Pakistan e in Cina.

2.2.3. Rapporti con parti correlate

Il Gruppo Landi intrattiene rapporti con parti correlate 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 dalla Capogruppo,
- 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 Bynet di Vecchi e Turini S.n.c., società soggetta ad influenza notevole da parte di un dirigente con responsabilità strategiche, e la società AEB S.p.A. per la fornitura di servizi informatici,
- i rapporti di fornitura di beni alla società pakistana AutoFuels (detenuta da un azionista di minoranza della controllata pakistana LR PAK).

2.3. 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 2011, e fino al 13 maggio 2011, e si evidenziano le prospettive più significative per l'anno in corso:

- In data 29 aprile 2011 l'Assemblea degli Azionisti ha, *inter alia*, deliberato:
 - la distribuzione di un dividendo di Euro 0,055 per azione al lordo delle ritenute di legge, per un totale di Euro 6.187 migliaia;
 - il rinnovo dell'autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie;
 - la modifica degli articoli 5, 10, 11, 14, 18, 22 e 23 dello Statuto Sociale.
- In data 10 maggio 2011 la Corporate University di Landi Renzo ha ricevuto un importante premio dal Global Leadership Congress a Philadelphia, nella categoria start-up, per aver saputo strutturare metodologie di formazione innovative a supporto della crescita del gruppo. Si segnala che fra i finalisti del premio, considerato fra i più prestigiosi nell'ambito della formazione aziendale, si annoverano McDonald's, AT&T, Cisco e Alstom.
- Segnaliamo, inoltre, che (dati ANFIA) le immatricolazioni di autovetture in Italia nel periodo gennaio - aprile sono passate da 828.940 nel 2010 a 671.788 nel 2011, con un calo del 19%; evidenziando quindi un lieve miglioramento rispetto a quanto registrato nel primo trimestre, in diminuzione del 23,8%.

Prospettive per l'esercizio in corso

I negativi risultati del primo trimestre 2011, in linea con quelli attesi, sono stati conseguiti in un contesto di mercato, in particolare quello italiano, non confrontabile con quello dello stesso periodo del 2010.

Il gruppo continua a monitorare l'andamento dei costi concentrandosi sul miglioramento delle sinergie produttive e commerciali fra le aziende. Inoltre sono in corso, sul mercato italiano, iniziative commerciali volte a incentivare nuove opportunità di vendita con lo sviluppo del canale Business to Consumer.

Infine, la solidità patrimoniale del Gruppo Landi, il portafoglio prodotti e l'evoluzione dei programmi strategici intrapresi, ci consentono di prevedere, per l'anno 2011, una sostanziale conferma dei risultati conseguiti nell'anno 2010, così come indicato nella Relazione sull'andamento della Gestione acclusa al Bilancio 2010.

Cavriago, 13 maggio 2011

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Stefano Landi**

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2011

3.1. SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	31-mar-11	31-dic-10	31-mar-10
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	37.613	38.551	29.573
Costi di sviluppo	5.763	5.563	4.381
Avviamento	66.225	66.225	51.961
Altre attività immateriali a vita definita	28.988	29.270	16.895
Altre attività finanziarie non correnti	281	288	195
Imposte anticipate	11.366	9.473	9.679
Totale attività non correnti	150.236	149.370	112.684
Attività correnti			
Crediti verso clienti	65.653	80.185	119.302
Crediti verso clienti - parti correlate	902	712	58
Rimanenze	71.212	66.980	64.195
Altri crediti e attività correnti	25.120	21.348	11.344
Attività finanziarie correnti	149	131	137
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	22.757	26.297	46.499
Totale attività correnti	185.793	195.653	241.535
TOTALE ATTIVITA'	336.029	345.023	354.219
PATRIMONIO E PASSIVO (migliaia di Euro)	31-mar-11	31-dic-10	31-mar-10
Patrimonio netto di Gruppo			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	140.635	121.807	128.850
Utile (perdita) del periodo	-5.323	19.459	11.299
Totale Patrimonio Netto del gruppo	146.562	152.516	151.399
Patrimonio netto di terzi	643	759	606
TOTALE PATRIMONIO NETTO	147.205	153.275	152.005
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	64.016	66.637	50.834
Altre passività finanziarie non correnti	72	173	295
Fondi per rischi ed oneri	4.987	4.753	3.424
Piani a benefici definiti per i dipendenti	3.139	3.153	2.588
Passività fiscali differite	11.473	11.310	6.551
Totale passività non correnti	83.687	86.026	63.692
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	36.920	28.407	19.889
Altre passività finanziarie correnti	508	560	170
Debiti verso fornitori	55.097	64.474	102.292
Debiti verso fornitori - parti correlate	154	354	3.232
Debiti tributari	4.495	4.345	7.132
Altre passività correnti	7.963	7.582	5.807
Totale passività correnti	105.137	105.722	138.522
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	336.029	345.023	354.219

3.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	31-mar-11	31-mar-10
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	46.545	93.797
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	623	89
Altri ricavi e proventi	211	85
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-22.920	-34.216
Costo delle materie prime - parti correlate	0	-1.868
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-14.486	-28.573
Costi per servizi e per godimento beni di terzi - parti correlate	-389	-220
Costo del personale	-10.147	-9.390
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	-548	-1.277
Margine operativo lordo	-1.111	18.427
Ammortamenti e riduzioni di valore	-3.881	-2.644
Margine operativo netto	-4.992	15.783
Proventi finanziari	91	44
Oneri finanziari	-744	-551
Utili e perdite su cambi	-737	1.105
Utile (Perdita) prima delle imposte	-6.382	16.381
Imposte	981	-4.759
Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	- 5.401	11.622
Interessi di terzi	-78	323
Utile (Perdita) netto del Gruppo	-5.323	11.299
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	-0,0473	0,1004
Utile (Perdita) diluito per azione	-0,0473	0,1004
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (migliaia di Euro)		
Utile netto del Gruppo e dei terzi:	-5.401	11.622
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	-668	482
Altri movimenti di PN rivenienti alle gestioni estere	0	153
<i>Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto, al netto degli effetti fiscali</i>	-668	635
Totale risultato complessivo del periodo	-6.069	12.257
Utile degli Azionisti della Capogruppo	-5.953	11.763
Interessi di Terzi	-116	494

3.3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	31-mar-11	31-dic-10	31-mar-10
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	-2.110	12.943	12.943
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo AEB S.p.A., Baytech Corporation e AEB America	0	10.264	0
Utile/Perdita dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)	-6.304	30.360	16.058
Ammortamenti / Svalutazioni	3.881	12.458	2.644
Impairment delle immobilizzazioni immateriali relativo ai costi di sviluppo Lovato	0	263	0
Oneri e proventi finanziari netti incluse le differenze cambio	1.407	2.147	-598
Accantonamenti a fondi relativi al personale	413	1.335	352
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-405	-896	-235
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	234	2.575	1.246
Variazione netta delle imposte differite	0	4.004	0
Imposte correnti	-272	-10.453	-265
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
Rimanenze	-4.232	-4.496	-5.360
crediti verso clienti	14.153	29.228	-2.498
crediti verso clienti - parti correlate	190	-520	136
crediti verso altri e altri crediti	-3.790	-11.555	-1.676
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	-9.377	-27.361	8.976
debiti verso fornitori - parti correlate	-200	-3.597	-11
debiti verso altri e altre passività	531	4.012	4.536
debiti verso altri e altre passività – parti correlate	0	0	-5
Flusso monetario da (per) attività operativa	-3.771	27.504	23.300
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-1.425	-4.379	-1.611
Dismissioni immateriali	40	0	0
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-3.975	-10.047	-5.357
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	12	852	27
Investimenti in altre attività finanziarie immobilizzate	0	-37	-59
Flusso monetario da (per) attività di investimento	-5.348	-13.611	-7.000
Esborso per acquisizione AEB S.p.A. al netto della liquidità	0	-34.500	0
Esborso per acquisizione Baytech Corporation al netto della liquidità	0	-10.742	0
Flusso monetario per acquisizione di partecipazioni	0	-45.242	0
Dividendi pagati nel periodo	0	-6.975	0
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e dei Terzi	0	153	153
Mutui e finanziamenti assunti/rimborsati nel periodo da banche e altri finanziatori	-2.775	13.157	-2.786
Pagamenti per riduzione di debiti per leasing finanziario	-159	-303	0
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	-2.934	6.032	2.633
Flusso monetario complessivo	-12.053	-25.317	13.667
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	-14.163	-2.110	26.610

Il presente rendiconto, come previsto dallo IAS 7 paragrafo 18, è stato esposto con il metodo indiretto; le voci esposte nell'anno corrente sono state omogeneamente recepite nell'esposizione dell'esercizio precedente.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio ed alla fine del periodo sono dati dalla differenza fra le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ed i debiti verso le banche correnti.

3.4. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (in migliaia di Euro)										
	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Statutaria	Riserva Straordinaria e Altre	Riserva Sovraprezzo Azioni	Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2009	11.250	2.170	0	57.380	46.598	22.238	139.637	(195)	305	139.747
Destinazione risultato		80		22.158		(22.238)	0	195	(195)	0
Aumento gratuito di capitale							0			0
Differenza di traduzione				178			178		(3)	175
Distribuzione di riserve				(6.975)			(6.975)			(6.975)
Riclassifica di riserve							0			0
Altri movimenti							0		-	0
Altri aumenti di capitale				217			217		(64)	153
Risultato del periodo						19.459	19.459	715		20.174
Saldo al 31 dicembre 2010	11.250	2.250	0	72.959	46.598	19.459	152.516	715	44	153.275
Saldo al 31 dicembre 2010	11.250	2.250	0	72.959	46.598	19.459	152.516	715	44	153.275
Destinazione risultato				19.459		(19.459)	0	(715)	715	0
Aumento gratuito di capitale							0			0
Differenza di traduzione				(631)			(631)		(38)	(669)
Distribuzione di riserve							0			0
Riclassifica di riserve							0			0
Altri movimenti							0			0
Altri aumenti di capitale							0			0
Risultato del periodo						(5.323)	(5.323)	(78)		(5.401)
Saldo al 31 marzo 2011	11.250	2.250	0	91.787	46.598	(5.323)	146.562	(78)	721	147.205

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

4.1.1. Premessa

Il resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011, 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 2011 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). A tale scopo i dati dei bilanci delle società controllate, italiane ed estere, sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

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

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il primo trimestre chiuso al 31 marzo 2011 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010.

Oltre ai valori intermedi al 31 marzo 2011 e 2010 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro. I prospetti e le tabelle contenuti nella presente situazione trimestrale sono esposti in migliaia di euro.

4.1.2. Tecniche di consolidamento e Criteri di valutazione

La predisposizione del resoconto intermedio di gestione richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la situazione patrimoniale finanziaria, il conto economico, il conto economico complessivo ed il rendiconto finanziario, 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 e fondi. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono generalmente riflessi immediatamente a conto economico.

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 2010, al quale si rinvia per una più completa descrizione di tali aspetti.

4.1.3. Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la capogruppo Landi Renzo S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo. Il controllo sussiste quando la capogruppo dispone della maggioranza dei diritti di voto, e quando, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto, la società controllante ha il potere di determinare le scelte amministrative-gestionali di un'impresa e di ottenerne i relativi benefici.

L'area di consolidamento non risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2010.

4.2. NOTE DI COMMENTO ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2011

4.2.1. Risultati economici del Gruppo Landi nel primo trimestre 2011

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Le vendite nette del primo trimestre 2011 sono state pari ad Euro 47.168 migliaia, in diminuzione del 49,8% rispetto all'analogo periodo del 2010 quando erano state pari ad Euro 93.886 migliaia.

Nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 75.710 migliaia a Euro 24.413 migliaia, con un decremento del 67,8% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 17.396 migliaia a Euro 19.680 migliaia segnando un incremento del 13,1%.

Margine Operativo Lordo

Gli acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci ed i costi per servizi e per godimento beni di terzi passano complessivamente da Euro 64.877 migliaia nel primo trimestre 2010 ad Euro 37.795 migliaia nel primo trimestre 2011, registrando un decremento in valore assoluto pari ad Euro 27.082 migliaia per effetto del decremento dei volumi di vendita.

Nel trimestre di riferimento il costo del personale passa da Euro 9.390 migliaia al 31 marzo 2010 (10,0% dei ricavi) ad Euro 10.147 migliaia al 31 marzo 2011 (21,5% dei ricavi), registrando un incremento pari ad Euro 757 migliaia. Tale incremento è direttamente correlato al consolidamento della controllata AEB S.p.A., che concorre al costo totale per 2.162 migliaia di Euro, e della controllata Baytech Corporation, che concorre al costo totale per 289 migliaia di Euro; entrambe le società, infatti, non erano presenti nel perimetro di consolidamento al 31 marzo 2010. Si segnala, inoltre, che rispetto al 31 marzo 2010 il Gruppo si è avvalso di minor prestazioni interinali calmierando così l'incremento del costo del personale.

Il numero dei dipendenti del Gruppo è pari a 868 unità al 31 marzo 2011 rispetto a 702 unità al 31 marzo 2010 .

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 1.277 migliaia al 31 marzo 2010 ad Euro 548 migliaia al 31 marzo 2011 con un decremento pari ad Euro 729 migliaia. Tale decremento è principalmente ascrivibile al minor accantonamento al fondo garanzia prodotti.

Nel primo trimestre del 2011, pertanto, il Margine Operativo Lordo (MOL) è negativo per Euro 1.111 migliaia, in diminuzione (per Euro 19.538 migliaia) rispetto al MOL dello stesso periodo del 2010, pari a Euro 18.427 migliaia. L'incidenza percentuale del MOL sul fatturato è stata pari al -2,4% rispetto al 19,6% registrato nel primo trimestre 2010.

Margine Operativo Netto

Gli ammortamenti del primo trimestre 2011 ammontano ad Euro 3.881 migliaia, rispetto ad Euro 2.644 migliaia al 31 marzo 2010.

Tale incremento è principalmente correlato al consolidamento della controllata AEB S.p.A. che concorre al costo totale per 676 migliaia di Euro, in quanto non erano presente nel perimetro di consolidamento al 31 marzo 2010, ed ai nuovi cespiti entrati in funzione nel corso del 2010 e nel trimestre di riferimento.

Il Margine Operativo Netto, quindi, è negativo per Euro 4.992 migliaia, rispetto ad un Margine Operativo Netto positivo e pari a Euro 15.783 migliaia nello stesso periodo del 2010.

Utile prima delle Imposte

L'Utile prima delle imposte è negativo per Euro 6.382 migliaia a fronte di un utile prima delle imposte pari a Euro 16.381 migliaia del primo trimestre 2010.

Utile netto di Gruppo

Il Risultato Netto del Gruppo nel primo trimestre 2010 ha evidenziato una perdita di Euro 5.323 migliaia a fronte di un Utile Netto del Gruppo pari ad Euro 11.299 migliaia nello stesso periodo del 2010.

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

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione relativo al primo trimestre dell'esercizio 2011

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

dichiara

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Cavriago, 13 maggio 2011

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Paolo Cilloni