



**LANDIRENZO®**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2012**

## 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 2012
  - 3.1. Situazione Patrimoniale Finanziaria
  - 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 2012

## **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

---

#### **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	Daniele Ripamonti
Membro dell'Organismo	Domenico Aiello
Membro dell'Organismo	Enrico Gardani

---

#### **Società di Revisione**

KPMG S.p.A.

(\*) 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](http://www.landit.it)

## 1.2. STRUTTURA DEL GRUPPO

Denominazione	Sede		Capitale sociale	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	11.250.000	Soc. Capogruppo	
Landi International B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	18.151	100,00%	
Eurogas Utrecht B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	36.800		100,00% (*)
Landi Renzo Polska Sp.Zo.O.	Varsavia (Polonia)	PLN	50.000		100,00% (*)
LR Industria e Comercio Ltda	Espirito Santo (Brasile)	BRL	4.320.000	99,99%	
Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd	Pechino (Cina)	USD	2.600.000	100,00%	
L.R. Pak (Pvt) Limited	Karachi (Pakistan)	PKR	75.000.000	70,00%	
Landi Renzo Pars Private Joint Stock Company	Teheran (Iran)	IRR	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	2.800.000	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		100,00% (#)
Officine Lovato Private Limited	Mumbai (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

Si segnala che, come meglio precisato nel paragrafo 2 delle Note illustrative al bilancio consolidato 2011, a cui si rimanda, in ottemperanza al principio IFRS 3 Revised, si è proceduto col recepire retroattivamente al 31 marzo 2011 gli effetti della Purchase Price Allocation (PPA) della società Baytech Corporation nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria, nel Conto Economico Complessivo, nel Rendiconto Finanziario e nel Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto.

Il consolidamento di Baytech al 31 dicembre 2010 è stato infatti effettuato secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale di riferimento (IFRS 3) e, come consentito dallo stesso principio, la contabilizzazione iniziale dell'operazione di aggregazione della società nella Relazione finanziaria annuale era stata effettuata in via provvisoria. Il completamento dell'allocazione del costo dell'acquisizione, avvenuto alla data del 30 giugno 2011, ha determinato variazioni nei valori precedentemente iscritti per effetto della definitiva determinazione dei "fair value" delle attività acquisite e delle passività assunte

### 2.1. GRUPPO LANDI - FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Importi in migliaia di Euro)		3 MESI			
		2012	2011	Variaz.	Diff. %
<b>2011</b>	<b>CONTO ECONOMICO</b>				
253.529	Ricavi Netti	59.598	47.168	12.430	26,4%
19.477	Margine Operativo Lordo	5.618	-1.111	6.729	n.a.
-3.260	Margine Operativo Netto	1.075	-5.883	6.958	n.a.
-8.213	Risultato Ante Imposte	-692	-7.273	6.581	n.a.
-9.138	Risultato Netto del Gruppo	-792	-5.911	5.119	n.a.
7,7%	Margine Operativo Lordo su Ricavi Netti	9,4%	-2,4%		
-1,3%	Margine Operativo Netto su Ricavi Netti	1,8%	-12,5%		
-3,6%	Risultato Netto del Gruppo su Ricavi Netti	-1,3%	-12,5%		
	<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE</b>				
	<b>IMPIEGHI</b>				
143.974	Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	140.874	151.035		
103.188	Capitale d'Esercizio (1)	111.370	95.327		
-20.046	Passività non correnti (2)	-19.723	-22.135		
227.116	<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	232.521	224.227		
	<b>FONTI</b>				
90.112	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	96.549	78.759		
137.004	Patrimonio netto	135.972	145.468		
227.116	<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	232.521	224.227		
	<b>PRINCIPALI INDICATORI</b>				
40,7	Capitale d'Esercizio/Fatturato (rolling)	41,9	36,0		
65,8%	Indebitamento Finanziario Netto / Patrimonio Netto	-71,0%	-54,1%		
11.992	Investimenti lordi materiali ed immateriali	2.196	4.592		
866	Personale (puntuale)	866	868		

(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 2012

L'andamento del primo trimestre 2012 ha visto confermarsi le previsioni del Gruppo evidenziando un avvio di anno piuttosto positivo.

Nonostante la crisi economica europea stia influenzando sfavorevolmente l'andamento del settore *automotive* con sensibili contrazioni nel numero di autovetture immatricolate, il settore degli autoveicoli a gas per autotrazione riscontra segnali di continuità e ripresa, con particolare riferimento agli stessi mercati europei nonché del Centro e Sud America.

In particolare in Italia, anche a fronte di un aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi, nei primi mesi del 2012 si registra un significativo ritorno all'utilizzo di carburanti per autotrazione ecocompatibili e più economici, con aumenti sensibili nelle immatricolazioni e trasformazioni di veicoli a "gas" a discapito di quelli tradizionali a benzina e gasolio.

Il Gruppo Landi ha saputo beneficiare di questo scenario incrementando fortemente le vendite sulla linea GPL, prevalentemente in Italia ed Europa, con la realizzazione di importanti volumi sulle installazioni di primo impianto nonché consolidando il segmento After Market.

Pertanto le strategie per il futuro e la visione dell'evoluzione del business del Gruppo rimangono invariate: l'obiettivo per il 2012 prevede il proseguimento nella propria *mission* di internazionalizzazione consolidando la presenza nei principali mercati mondiali di sbocco e impegnandosi in progetti di partnership su nuove opportunità di mercato, orientate ad un utilizzo maggiore di carburanti ecocompatibili per i trasporti.

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente al primo trimestre 2012 ed al primo trimestre 2011.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO						
(migliaia di Euro)	31-mar-12	%	31-mar-11	%	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.598		47.168		12.430	26,4%
Margine operativo lordo	5.618	9,4%	-1.111	-2,4%	6.729	n.a.
Margine operativo netto	1.075	1,8%	-5.883	-12,5%	6.958	n.a.
Utile (Perdita) prima delle imposte	-692	-1,2%	-7.273	-15,4%	6.581	n.a.
Utile (Perdita) netto del Gruppo	-792	-1,3%	-5.911	-12,5%	5.119	n.a.

I Ricavi Netti del Gruppo nel primo trimestre del 2012 sono stati pari ad Euro 59.598 migliaia (Euro 47.168 migliaia al 31 marzo 2011), con un incremento del 26,4% nei confronti dello stesso periodo del 2011 in conseguenza dei significativi progressi registrati sui mercati Italiano ed Europeo nonché per la positiva crescita dei mercati sudamericani.

Nel primo trimestre del 2012 il Margine Operativo Lordo (MOL) è stato positivo per Euro 5.618 migliaia in miglioramento di Euro 6.729 migliaia rispetto allo stesso periodo del 2011 (negativo per Euro - 1.111 migliaia).

Il Margine Operativo Lordo sul fatturato è stato pari al 9,4% rispetto al - 2,4% registrato nel primo trimestre 2011 con un miglioramento conseguente da un lato ai maggiori ricavi ma in maggior misura alle azioni effettuate per l'ottimizzazione dei costi di produzione.

Nel trimestre di riferimento il Margine Operativo Netto è stato positivo per Euro 1.075 migliaia, rispetto ad un Margine Operativo Netto negativo e pari a Euro - 5.833 migliaia nello stesso periodo del 2011.

Il risultato prima delle imposte è stato negativo per Euro - 692 migliaia in confronto ad un risultato negativo di Euro - 7.273 migliaia del primo trimestre 2011.

Il Risultato Netto del Gruppo nel primo trimestre 2012 ha evidenziato una perdita di Euro - 792 migliaia a fronte di una Perdita Netta del Gruppo pari ad Euro - 5.911 migliaia nello stesso periodo del 2011.

### **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, Sound ed altri, si può ritenere che il Gruppo abbia come unico settore di attività quello della produzione di sistemi di alimentazione a GPL e metano (Settore Gas). 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.

#### **Ripartizione dei ricavi per area di attività**

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>AI 31/03/2012</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>AI 31/03/2011</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>Variazioni</b>	<b>%</b>
Settore Gas - linea GPL	36.692	61,6%	24.413	51,8%	12.279	50,3%
Settore Gas - linea Metano	19.743	33,1%	19.680	41,7%	63	0,3%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>56.435</i>	<i>94,7%</i>	<i>44.093</i>	<i>93,5%</i>	<i>12.342</i>	<i>28,0%</i>
Altro (Antifurti, Sound, Acquatronica e Robotica)	3.163	5,3%	3.075	6,5%	88	2,9%
<b>Totale ricavi</b>	<b>59.598</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.168</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.430</b>	<b>26,4%</b>

Nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 24.413 migliaia a Euro 36.692 migliaia, con un incremento del 50,3% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano restano sostanzialmente stabili passando da Euro 19.680 migliaia a Euro 19.743 migliaia.

#### **Ripartizione dei ricavi per area geografica**

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>AI 31/03/12</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>AI 31/03/2011</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>Variazioni</b>	<b>%</b>
Italia	18.366	30,8%	7.832	16,6%	10.534	134,5%
Europa (esclusa Italia)	17.423	29,2%	12.341	26,2%	5.082	41,2%
Asia Sud-Occidentale (*)	6.804	11,4%	15.876	33,7%	-9.072	-57,1%
America	8.271	13,9%	3.321	7,0%	4.950	149,1%
Resto del Mondo	8.734	14,7%	7.798	16,5%	936	12,0%
<b>Totale</b>	<b>59.598</b>	<b>100%</b>	<b>47.168</b>	<b>100%</b>	<b>12.430</b>	<b>26,4%</b>

(\*) 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 2012 ha realizzato all'estero il 69,2% del fatturato consolidato (29,2% nell'area europea e 40% nell'area extra europea).

I principali fattori che hanno influenzato positivamente il primo trimestre del 2012 sul mercato Italiano, in aumento del 134,5% rispetto al medesimo trimestre 2011, sono riconducibili sia alle aumentate immatricolazioni di auto a GPL da parte delle case auto sulle motorizzazioni Euro V, che ad una ripresa importante delle trasformazioni sul mercato After Market.

Segnaliamo che (dati UNRAE) le immatricolazioni in primo impianto di vetture bifuel alimentate a benzina/GPL - benzina/Metano sono passate da 23.532 unità nel periodo Gennaio-Marzo 2011 (pari al 4,58% del mercato) a 33.769 unità nel periodo Gennaio-Marzo 2012 (pari all' 8,25% del mercato) con un incremento pari al 43,5% a fronte di una contrazione complessiva del mercato automobilistico pari al 20,8% sui periodi a confronto.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in aumento del 41,2% rispetto al medesimo trimestre del 2011; sono da segnalare significativi incrementi delle vendite nei paesi est-europei, con ottime performances in Polonia e Romania, nonché in Europa Occidentale in particolare in Francia.

Nel trimestre di riferimento il mercato dell'Asia Sud-Occidentale ha registrato un calo del 57,1% rispetto al primo trimestre 2011. La flessione delle vendite è correlata da un lato al forte rallentamento del mercato iraniano che sconta le restrizioni commerciali legate ai sempre più stringenti provvedimenti di embargo, dall'altro alla contrazione del mercato pakistano legata a provvedimenti normativi sfavorevoli. Sul mercato turco si riscontrano invece segnali di ulteriore espansione con vendite incrementate di oltre il 6%.

Nei mercati Americani si è registrata una crescita del 149,1% rispetto allo scorso esercizio in conseguenza di un andamento della domanda che si mantiene particolarmente sostenuto, in particolar modo nei mercati dell'America Latina nei quali il Gruppo ha mantenuto un forte e costante presidio.

I mercati del Resto del Mondo hanno registrato un incremento del 12% rispetto al medesimo trimestre 2011 a seguito del buon andamento della domanda in Thailandia ed alla buona performance del mercato Indiano ove il Gruppo sta incrementando la propria penetrazione, anche a seguito della presenza diretta.

## Situazione Patrimoniale e Posizione finanziaria netta

Situazione Patrimoniale e Finanziaria (migliaia di Euro)	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011
Crediti commerciali	82.855	77.790	66.555
Rimanenze	72.052	67.408	71.212
Debiti commerciali	-56.567	-55.964	-55.251
Altre correnti	13.030	13.954	12.811
<b>Capitale netto di funzionamento</b>	<b>111.370</b>	<b>103.188</b>	<b>95.327</b>
Immobilizzazioni materiali	32.994	35.096	37.613
Immobilizzazioni immateriali	93.986	95.434	101.775
Altre attività non correnti	13.894	13.444	11.647
<b>Capitale fisso</b>	<b>140.874</b>	<b>143.974</b>	<b>151.035</b>
TFR ed altri fondi	-19.723	-20.046	-22.135
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>232.521</b>	<b>227.116</b>	<b>224.227</b>
<b>Finanziato da:</b>			
Posizione Finanziaria Netta	96.549	90.112	78.759
Patrimonio netto di Gruppo	135.344	136.266	144.825
Patrimonio netto di Terzi	628	738	643
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>232.521</b>	<b>227.116</b>	<b>224.227</b>

Indici	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011
Capitale netto di funzionamento	111.370	103.188	95.327
Capitale netto di funzionamento/Fatturato <i>rolling</i> (*)	41,9%	40,7%	36%
Capitale investito netto	232.521	227.116	224.228
Capitale investito netto/Fatturato <i>rolling</i> (*)	87,4%	89,6%	84,8%

(\*) dato al 31/03/2011 normalizzato su base annua per AEB S.p.A. e Baytech Corporation

Posizione Finanziaria Netta (migliaia di Euro)	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011
Disponibilità liquide	23.568	20.059	22.757
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-81.891	-69.878	-36.920
Finanziamenti passivi a breve termine	-125	-125	-508
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>-58.448</b>	<b>-49.944</b>	<b>-14.671</b>
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-38.101	-40.168	-64.088
<b>Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine</b>	<b>-38.101</b>	<b>-40.168</b>	<b>-64.088</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>-96.549</b>	<b>-90.112</b>	<b>-78.759</b>

Il flusso di cassa da attività operative al 31 marzo 2012, come evidenziato nel Rendiconto Finanziario, è stato negativo per Euro - 3.657 migliaia, sostanzialmente in linea rispetto al 31 marzo 2011, ove risultava negativo per Euro - 3.771 migliaia. Le variazioni generate da attività di investimento hanno comportato un assorbimento di cassa pari ad Euro - 2.782 migliaia, mentre il flusso di cassa assorbito dall'attività finanziaria risulta, nel trimestre in esame, pari ad Euro - 2.067 migliaia.

Il capitale netto di funzionamento alla fine del trimestre ammonta ad Euro 111.370 migliaia, in incremento di Euro 8.182 migliaia rispetto al 31 dicembre 2011, soprattutto in relazione alla maggiore entità dei crediti commerciali e delle rimanenze finali.

I crediti commerciali al 31 marzo 2012, pari ad Euro 82.855 migliaia, risultano essere in aumento del 6,5% rispetto al dato comparativo del 31 dicembre 2011, in ragione del forte aumento delle vendite registrate nell'ultima parte del trimestre, mentre le rimanenze finali, pari ad Euro 72.052 migliaia, si sono incrementate del 6,9% rispetto alla fine dell'anno precedente, per sostenere le buone prospettive di crescita del fatturato previste nel corso dell'anno.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2012 risulta negativa per Euro - 96.549 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2011 pari ad Euro - 90.112 migliaia.

### **Investimenti**

Al 31 marzo 2012 gli investimenti materiali del Gruppo ammontano ad Euro 1.380 migliaia (Euro 3.167 migliaia nel primo trimestre 2011) e si riferiscono principalmente a strumenti di collaudo e controllo ed altre attrezzature acquistate dalla Capogruppo e a macchinari acquistati dalle controllate AEB S.p.A., Lovato Gas S.p.A. e Landi Renzo Polska. Gli investimenti immateriali sono risultati pari a Euro 816 migliaia (Euro 1.425 migliaia nel 1° trimestre 2011) 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.

#### **2.2.2. Risultati delle società consolidate**

Nel corso del primo trimestre 2012 Landi Renzo Spa ha conseguito ricavi, al lordo delle vendite intercompany, per Euro 34.287 migliaia rispetto ad Euro 20.843 migliaia nel 2011, in aumento del 64,5%. Il Margine Operativo Lordo, positivo e pari ad Euro 1.283 migliaia, mostra un miglioramento pari ad Euro 5.306 migliaia rispetto al dato al 31 marzo 2011 quando evidenziava un risultato negativo pari ad Euro -4.024 migliaia.

Il risultato netto al 31 marzo 2012 è negativo e pari ad Euro - 1.008 migliaia rispetto ad un risultato negativo e pari ad Euro - 4.712 migliaia al 31 marzo 2011. Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2012 è pari ad Euro 119.738 migliaia rispetto ad Euro 120.745 migliaia al 31 dicembre 2011.

Il fatturato di Lovato Gas S.p.A., al lordo delle vendite intercompany, nel trimestre in esame ammonta ad Euro 9.777 migliaia rispetto ad Euro 12.997 migliaia realizzati nel 2011 ed in linea con le attese. Il Margine Operativo Lordo del periodo si assesta ad Euro 831 migliaia contro Euro 1.218 migliaia nel 2011. Il risultato netto al 31 marzo 2012 è negativo e pari ad Euro - 266 migliaia rispetto ad un risultato negativo e pari ad Euro - 31 migliaia al 31 marzo 2011. Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2012 è pari ad Euro 14.373 migliaia (secondo i principi contabili nazionali utilizzati nella redazione del bilancio statutory).

In incremento nel trimestre le vendite, al lordo del fatturato intercompany, della società AEB S.p.A. che realizza un turnover di Euro 16.641 migliaia contro un valore riferito al trimestre 2011 pari ad Euro 10.910 migliaia, con un incremento del 52,5%. Il Margine Operativo Lordo della società si attesta ad Euro 2.247 migliaia a fronte di un MOL pari ad Euro 1.670 migliaia al 31 marzo 2011. Il risultato netto al 31 marzo 2012 è positivo e pari ad Euro 1.183 migliaia mentre al 31 marzo 2011 il risultato era stato positivo per Euro 694 migliaia. Il Patrimonio Netto è pari ad Euro 38.213 migliaia (secondo i principi contabili nazionali utilizzati nella redazione del bilancio statutory).

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 buone performance delle controllate localizzate in Romania e in Polonia.

### **2.2.3. Operazioni con parti correlate**

Le operazioni effettuate con parti correlate 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 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 2012, e fino al 14 maggio 2012, e si evidenziano le prospettive più significative per l'anno in corso:

- In data 24 aprile 2012 l'Assemblea degli Azionisti ha, *inter alia*, deliberato:
  - Il ripianamento della perdita d'esercizio realizzata dalla Landi Renzo S.p.A. pari ad Euro 8.529.753,47 mediante utilizzo della Riserva Straordinaria;
  - il rinnovo dell'autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie;
- Nell'aprile 2012 la società controllata Landi Renzo USA ha ottenuto l'omologazione EPA per la conversione dei veicoli Ford F-series Medium Duty Vehicle inclusi gli F-250/F-350 2WD /4WD pickup variants, che utilizzano CNG systems. La società proseguirà nel corso del 2012 le attività per l'ottenimento delle omologazioni CNG per i veicoli Ford F-450, F-550 e F-650 6.8 liter platform.
- Si segnala inoltre, che (dati UNRAE) le immatricolazioni in primo impianto in Italia di autovetture bifuel alimentate a benzina/GPL - benzina/Metano sono passate da 30.517 unità nel periodo gennaio - aprile 2011 (pari al 4,5% del mercato) a 53.458 unità nel periodo gennaio - aprile 2012 (pari al 9,9% del mercato) con un incremento pari al 75,2% pur in presenza di una contrazione complessiva del mercato automobilistico del 20,2%.

#### Prospettive per l'esercizio in corso

L'andamento del primo trimestre ha confermato le previsioni del Gruppo per il 2012 presentando risultati positivi per quanto riguarda sia i fatturati che la marginalità, nonostante il perdurare delle difficoltà legate allo scenario macroeconomico e al mercato di riferimento, comprese le restrizioni del business relative alle problematiche paese dell'Asia Sud occidentale.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione il Gruppo Landi per l'anno 2012 conferma un outlook positivo con un fatturato in crescita di oltre il 5% rispetto al 2011, nonché un EBITDA *margin* superiore al 10%, anche per effetto del consolidamento di tutte le attività di ottimizzazione dei costi di struttura e di prodotto poste in atto già a partire dal 2011.

**Cavriago, 14 maggio 2012**

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

### 3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2012

#### 3.1. SITUAZIONE PATRIMONIALE FINANZIARIA

<b>ATTIVITA' (migliaia di Euro)</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/03/2011</b>
<b>Attività non correnti</b>			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	32.994	35.096	37.613
Costi di sviluppo	9.579	10.346	11.528
Avviamento	55.582	55.582	59.566
Altre attività immateriali a vita definita	28.825	29.506	30.681
Altre attività finanziarie non correnti	171	170	281
Imposte anticipate	13.723	13.274	11.366
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>140.874</b>	<b>143.974</b>	<b>151.035</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti verso clienti	82.559	77.429	65.653
Crediti verso clienti - parti correlate	296	361	902
Rimanenze	72.052	67.408	71.212
Altri crediti e attività correnti	27.466	27.452	25.120
Attività finanziarie correnti	176	176	149
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	23.568	20.059	22.757
<b>Totale attività correnti</b>	<b>206.117</b>	<b>192.885</b>	<b>185.793</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>346.991</b>	<b>336.859</b>	<b>336.828</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (migliaia di Euro)</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/03/2011</b>
<b>Patrimonio netto</b>			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	124.886	134.154	139.486
Utile (perdita) del periodo	-792	-9.138	-5.911
<b>Totale Patrimonio Netto del gruppo</b>	<b>135.344</b>	<b>136.266</b>	<b>144.825</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>628</b>	<b>738</b>	<b>643</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>135.972</b>	<b>137.004</b>	<b>145.468</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche non correnti	38.052	40.119	64.016
Altre passività finanziarie non correnti	49	49	72
Fondi per rischi ed oneri	5.066	4.860	4.987
Piani a benefici definiti per i dipendenti	2.877	2.835	3.139
Passività fiscali differite	11.780	12.351	14.009
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>57.824</b>	<b>60.214</b>	<b>86.223</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso le banche correnti	81.891	69.878	36.920
Altre passività finanziarie correnti	125	125	508
Debiti verso fornitori	56.267	55.903	55.097
Debiti verso fornitori – parti correlate	300	61	154
Debiti tributari	6.784	6.458	4.495
Altre passività correnti	7.828	7.216	7.963
<b>Totale passività correnti</b>	<b>153.195</b>	<b>139.641</b>	<b>105.137</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>346.991</b>	<b>336.859</b>	<b>336.828</b>

### 3.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

<b>PROSPETTO CONSOLIDATO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (migliaia di Euro)</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	59.596	46.545
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	2	623
Altri ricavi e proventi	843	211
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-25.638	-22.920
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-17.943	-14.486
Costi per servizi e per godimento beni di terzi – parti correlate	-390	-389
Costo del personale	-10.251	-10.147
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione	-601	-548
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.618</b>	<b>-1.111</b>
Ammortamenti e riduzioni di valore	-4.543	-4.772
<b>Margine operativo netto</b>	<b>1.075</b>	<b>-5.883</b>
Proventi finanziari	133	91
Oneri finanziari	-1.060	-744
Utili (perdite) su cambi	-840	-737
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>-692</b>	<b>-7.273</b>
Imposte	-130	1.284
<b>Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:</b>	<b>-822</b>	<b>-5.989</b>
Interessi di terzi	-30	-78
Utile (perdita) netto del Gruppo	-792	-5.911
<b>Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)</b>	<b>-0,0070</b>	<b>-0,0525</b>
<b>Utile (Perdita) diluito per azione</b>	<b>-0,0070</b>	<b>-0,0525</b>

<b>ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (migliaia di Euro)</b>	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
<b>Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi:</b>	<b>-822</b>	<b>-5.989</b>
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	-140	-668
Altri movimenti di PN rivenienti alle gestioni estere	0	0
<i>Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto al netto degli effetti fiscali</i>	-140	-668
<b>Totale conto economico complessivo dell'esercizio</b>	<b>-962</b>	<b>-6.657</b>
Utile (perdita) degli Azionisti della Capogruppo	-923	-6.541
Interessi di terzi	-39	-115

### 3.3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2011
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>-49.819</b>	<b>-2.110</b>	<b>-2.110</b>
<b>Utile/Perdita dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)</b>	<b>-662</b>	<b>-8.212</b>	<b>-5.788</b>
<i>Rettifiche per:</i>			
Oneri / (Proventi) finanziari netti incluse le differenze di cambio	1.418	4.737	1.407
Ammortamenti / Svalutazioni	4.543	18.421	4.772
Impairment delle immobilizzazioni immateriali e materiali	0	4.316	0
Variazioni dei fondi e dei benefici ai dipendenti	486	343	8
Variazioni degli altri fondi	874	107	234
Variazione netta delle imposte differite	-1.020	-2.567	0
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
Rimanenze	-4.644	-428	-4.232
crediti verso clienti	-5.130	2.757	14.153
crediti verso clienti – parti correlate	65	351	190
crediti verso altri e altri crediti	-261	-6.149	-3.790
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	364	-4.285	-9.377
debiti verso fornitori – parti correlate	239	-293	-200
debiti verso altri e altre passività	612	1.747	531
<b>Flusso finanziario da (per) attività operativa</b>	<b>-3.116</b>	<b>10.845</b>	<b>-2.092</b>
Interessi netti corrisposti (includenti le differenze cambio realizzate)	-378	-4.737	-1.407
Imposte sul reddito pagate	-163	-5.833	-272
<b>Flusso finanziario netto da (per) attività operativa</b>	<b>-3.657</b>	<b>275</b>	<b>-3.771</b>
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-211	-1.307	-581
Costi di sviluppo	-767	-3.089	-844
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-1.979	-10.495	-3.975
Dismissioni di immobilizzazioni	177	569	52
Investimenti in altre attività finanziarie immobilizzate	-2	52	0
<b>Flusso finanziario per acquisizione di immobilizzazioni</b>	<b>-2.782</b>	<b>-14.270</b>	<b>-5.348</b>
Dividendi pagati nel periodo	0	-6.188	0
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e di terzi	0	0	0
Mutui e finanziamenti assunti/rimborsati nel periodo da banche e altri finanziatori	-2.067	-27.079	-2.775
Pagamenti per riduzione di debiti per leasing finanziario	0	-447	-159
<b>Flusso finanziario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>-2.067</b>	<b>-33.714</b>	<b>-2.934</b>
<b>Flusso finanziario complessivo</b>	<b>-8.505</b>	<b>-47.709</b>	<b>-12.053</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>-58.325</b>	<b>-49.819</b>	<b>-14.163</b>

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 CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO (in migliaia di Euro)									
	Capitale sociale	Riserva Legale	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
<b>Saldo al 31 dicembre 2010</b>	11.250	2.250	73.210	46.598	18.636	151.943	715	43	152.702
Destinazione risultato			18.636		-18.636	0	-715	715	0
Differenza di traduzione			-1.207			-1.207		-38	-1.244
Distribuzione di riserve						0			0
Riclassifica di riserve						0			0
Altri movimenti						0			0
Altri aumenti di capitale						0			0
<b>Risultato del periodo</b>					-5.911	-5.911	-78		-5.989
<b>Saldo al 31 marzo 2011</b>	11.250	2.250	90.639	46.598	-5.911	144.825	-78	720	145.468

<b>Saldo al 31 dicembre 2011</b>	11.250	2.250	85.306	46.598	-9.138	136.266	-1	739	137.004
Destinazione risultato			-9.138		9.138	0	1	-1	0
Differenza di traduzione			-130			-130		-10	-140
Distribuzione di riserve						0			0
Riclassifica di riserve						0			0
Altri movimenti						0			0
Altri aumenti di capitale						0		-71	-71
<b>Risultato del periodo</b>					-792	-792	-30		-822
<b>Saldo al 31 marzo 2012</b>	11.250	2.250	76.038	46.598	-792	135.344	-30	657	135.972

## **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 2012, 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 2012 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 2012 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2011.

Oltre ai valori intermedi al 31 marzo 2012 e 2011 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011.

Si segnala che, come meglio precisato nel paragrafo 2 delle Note illustrative al bilancio consolidato 2011, a cui si rimanda, in ottemperanza al principio IFRS 3 Revised, si è proceduto col recepire retroattivamente al 31 marzo 2011 gli effetti della Purchase Price Allocation (PPA) della società Baytech Corporation nella Situazione Patrimoniale e Finanziaria, nel Conto Economico Complessivo, nel Rendiconto Finanziario e nel Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto.

Il consolidamento di Baytech al 31 dicembre 2010 è stato infatti effettuato secondo quanto previsto dal principio contabile internazionale di riferimento (IFRS 3) e, come consentito dallo stesso principio, la contabilizzazione iniziale dell'operazione di aggregazione della società nella Relazione finanziaria annuale era stata effettuata in via provvisoria. Il completamento dell'allocazione del costo dell'acquisizione, avvenuto alla data del 30 giugno 2011, ha determinato variazioni nei valori precedentemente iscritti per effetto della definitiva determinazione dei "fair value" delle attività acquisite e delle passività assunte

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

#### **4.1.2. Tecniche di consolidamento e Criteri di valutazione**

La predisposizione del resoconto intermedio di gestione richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime

basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita.

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

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

Le politiche ed i principi del Gruppo Landi Renzo per l'identificazione, la gestione ed il controllo dei rischi connessi all'attività sono puntualmente descritti nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011, al quale si rinvia per una più completa descrizione di tali aspetti.

#### **4.1.3. Area di consolidamento**

L'area di consolidamento comprende la capogruppo Landi Renzo S.p.A. e le società nelle quali la stessa detiene direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi degli IFRS (IAS 27).

L'area di consolidamento risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2011 come segue:

- nel mese di gennaio 2012 Landi Renzo S.p.A. ha acquisito il 3,99% di LR Industria e Commercio Ltda raggiungendone il controllo al 99,99% .

## **4.2. NOTE DI COMMENTO ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2012**

### **4.2.1. Risultati economici del Gruppo Landi nel primo trimestre 2012**

#### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Le vendite nette del primo trimestre 2012 sono state pari ad Euro 59.598 migliaia, in aumento del 26,4% ( in valore assoluto pari ad Euro 12.430 migliaia) rispetto all'analogo periodo del 2011 quando erano state pari ad Euro 47.168 migliaia.

Nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 24.413 migliaia a Euro 36.692 migliaia, con un incremento del 50,3% mentre quelli legati alle vendite di sistemi Metano passano da Euro 19.680 migliaia a Euro 19.743 migliaia segnando un incremento del 0,3%.

#### **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 37.795 migliaia nel primo trimestre 2011 ad Euro 43.971 migliaia nel primo

trimestre 2012, registrando un incremento in valore assoluto pari ad Euro 6.176 migliaia per effetto dell'incremento dei volumi di vendita.

Le ottimizzazioni legate alla minor incidenza del costo dei materiali, rispetto al trimestre dello scorso esercizio, sono state ottenute grazie ad un favorevole mix dei prodotti venduti nonché alle azioni di ottimizzazione degli approvvigionamenti.

I costi per servizi e godimento di beni di terzi aumentano in valore assoluto passando da Euro 14.875 migliaia al 31 marzo 2011 a Euro 18.333 migliaia al 31 marzo 2012, in ragione del maggior ricorso ai servizi esterni di installazione sulle autovetture di primo impianto.

Nel trimestre di riferimento il costo del personale, pari ad Euro 10.251 migliaia, è in aumento rispetto a Euro 10.147 migliaia dell'analogo periodo dello scorso esercizio. L'incidenza sul fatturato passa infatti dal 21,5% del 31 marzo 2011 al 17,2% del 31 marzo 2012 pur in presenza di maggiori prestazioni di lavoro interinale nel trimestre in esame a fronte delle esigenze produttive legate alle installazioni impianti delle società controllate in Polonia e Romania.

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo è pari a 877 unità al 31 marzo 2012 rispetto a 891 unità al 31 marzo 2011, con una diminuzione media di 14 unità.

Dall'analisi dell'evoluzione del personale del Gruppo si rileva che la capogruppo ha avuto, rispetto allo stesso trimestre 2011, un decremento medio pari n. 34 addetti, mentre le società controllate hanno avuto un incremento medio di n. 20 in particolare nell'area europea.

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 548 migliaia al 31 marzo 2011 ad Euro 601 migliaia al 31 marzo 2012 con un incremento pari ad Euro 53 migliaia.

Nel primo trimestre del 2012, pertanto, il Margine Operativo Lordo (MOL) è positivo per Euro 5.618 migliaia, in deciso aumento (per Euro 6.729 migliaia) rispetto al MOL dello stesso periodo del 2011, negativo e pari ad Euro - 1.111 migliaia. L'incidenza percentuale del MOL sul fatturato è stata pari al 9,4% rispetto al -2,4% registrato nel primo trimestre 2011 ed evidenzia l'efficacia delle attività di riduzione e razionalizzazione dei costi iniziata già nel corso dell'esercizio precedente e che dovrebbe consentire, a tendere, un ulteriore miglioramento degli attuali livelli di redditività.

### **Margine Operativo Netto**

Gli ammortamenti del primo trimestre 2012 ammontano ad Euro 4.543 migliaia, rispetto ad Euro 4.772 migliaia al 31 marzo 2011.

Il Margine Operativo Netto, quindi, è positivo per Euro 1.075 migliaia, rispetto ad un Margine Operativo Netto negativo e pari a Euro - 5.883 migliaia nello stesso periodo del 2011.

### **Utile prima delle Imposte**

Il risultato prima delle imposte è negativo per Euro - 692 migliaia a fronte di un risultato prima delle imposte pari ad Euro - 7.273 migliaia del primo trimestre 2011.

**Utile netto di Gruppo**

Il Risultato Netto del Gruppo nel primo trimestre 2012 ha evidenziato una perdita di Euro - 792 migliaia a fronte di una Perdita del Gruppo pari ad Euro - 5.911 migliaia nello stesso periodo del 2011.

**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 2012**

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 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Cavriago, 14 maggio 2012

Il dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Paolo Cilloni