



LANDIRENZO®

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2010**

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 2010
 - 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 2010

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.

(*) Nominato dall'Assemblea degli Azionisti del 22 aprile 2010

(**) Nominato dal Consiglio di Amministrazione del 22 aprile 2010

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

Cap.Soc.: Euro 11.250.000

C.F. e P.IVA IT00523300358

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	
Med S.p.A. (§)	Reggio Emilia	EUR	2.000.000	100,00%	
LR Industria e Commercio Ltda	Espirito Santo (Brasile)	BRL	4.320.000	96,00%	
Landi International B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	18.151	100,00%	
Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd	Pechino (Cina)	USD	2.600.000	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% (*)
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%	
GNV Conversiones C.A.	Caracas (Venezuela)	VEF	30.000	100,00%	
Landi Renzo USA Corporation	Wilmington - DE (USA)	USD	668.200	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		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.

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

(§) Fusa per incorporazione in Landi Renzo S.p.A. con efficacia giuridica dal 1° aprile 2010

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

2.1. GRUPPO LANDI - FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Importi in migliaia di Euro)		3 MESI			
2009		2010	2009	Variaz.	Diff. %
	CONTO ECONOMICO				
270.775	Ricavi Netti	93.886	39.329	54.557	138,7%
41.583	Margine Operativo Lordo	18.427	1.131	17.296	1529,3%
32.217	Margine Operativo Netto	15.783	(1.095)	16.878	1541,4%
29.233	Risultato Ante Imposte	16.381	(898)	17.279	1924,2%
22.238	Risultato Netto del Gruppo	11.299	(899)	12.198	1356,8%
15,4%	Margine Operativo Lordo su Ricavi Netti	19,6%	2,9%		
11,9%	Margine Operativo Netto su Ricavi Netti	16,8%	-2,8%		
8,2%	Risultato Netto del Gruppo su Ricavi Netti	12,0%	-2,3%		
	SITUAZIONE PATRIMONIALE				
	IMPIEGHI				
111.662	Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	112.684	105.244		
80.670	Capitale d'Esercizio (1)	76.573	72.214		
(11.443)	Passività non correnti (2)	(12.563)	(10.022)		
180.889	CAPITALE INVESTITO NETTO	176.694	167.436		
	FONTI				
41.142	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	24.689	42.693		
139.747	Patrimonio netto	152.005	124.743		
180.889	FONTI DI FINANZIAMENTO	176.694	167.436		
	PRINCIPALI INDICATORI				
29,8%	Capitale d'Esercizio/Fatturato (rolling)	23,5%	34,4%		
-29,4%	Indebitamento Finanziario Netto / Patrimonio Netto	-16,2%	-34,2%		
12.633	Investimenti lordi materiali ed immateriali	3.731	4.430		
700	Personale (puntuale)	702	718		

(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 2010

Nel primo trimestre 2010 è proseguito il positivo *trend* di crescita dell'attività messo a segno dal Gruppo nei precedenti trimestri dell'esercizio 2009.

Permane il forte incremento del settore Gas - linea GPL specialmente in Italia, in Francia ed in Europa Orientale; in crescita, seppur più contenuta, il settore Gas - linea Metano ove si conferma, in particolar modo, la positiva evoluzione della domanda in quei paesi che già avevano realizzato buoni volumi nel secondo semestre 2009 (Cina, Iran e Pakistan).

Parimenti, a fronte di una performance decisamente positiva sul canale OEM, grazie anche al mantenimento dei volumi di vendita sull'ultimo trimestre 2009 in Italia ed all'incremento rispetto allo stesso periodo in Francia, risulta più contenuta la crescita nel canale *After Market*.

Tali risultati confermano la solidità del Gruppo Landi e la capacità di migliorare costantemente i propri risultati anche in un contesto macroeconomico che continua a manifestare segnali di incertezza e instabilità, soprattutto nell'area dei Paesi Occidentali.

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente al primo trimestre 2010 ed al primo trimestre 2009.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (migliaia di Euro)	31-mar-10	%	31-mar-09	%	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	93.886		39.329		54.557	138,7%
Margine operativo lordo	18.427	19,6%	1.131	2,9%	17.296	1529,3%
Margine operativo netto	15.783	16,8%	(1.095)	-2,8%	16.878	1541,4%
Utile (Perdita) prima delle imposte	16.381	17,4%	(898)	-2,3%	17.279	1924,2%
Utile (Perdita) netto del Gruppo	11.299	12,0%	(899)	-2,3%	12.198	1356,8%

I Ricavi Netti del Gruppo nel primo trimestre del 2010 sono stati pari ad Euro 93.886 migliaia (Euro 39.329 migliaia al 31 marzo 2009), in crescita del 138,7% nei confronti dello stesso periodo del 2009, in conseguenza del forte incremento della domanda di autovetture *bifuel* alimentate a benzina/GPL e benzina/metano nei mercati europei e della significativa ripresa nei mercati dell'Asia Sud Occidentale e del Sud America.

Nel primo trimestre del 2010 il Margine Operativo Lordo (MOL) è stato positivo per Euro 18.427 migliaia, in aumento (Euro 17.296 migliaia) rispetto al MOL pari a Euro 1.131 migliaia dello stesso periodo del 2009. L'incidenza percentuale del MOL sul fatturato è stata pari al 19,6% rispetto al 2,9% registrato nel primo trimestre 2009.

Nel trimestre di riferimento il Margine Operativo Netto è stato positivo per Euro 15.783 migliaia, rispetto ad un Margine Operativo Netto negativo e pari a Euro 1.095 migliaia nello stesso periodo del 2009.

L'Utile prima delle imposte è stato positivo per Euro 16.381 migliaia a fronte di una Perdita prima delle imposte pari a Euro 898 migliaia del primo trimestre 2009.

Il Risultato Netto del Gruppo nel primo trimestre 2010 ha evidenziato un utile di Euro 11.299 migliaia a fronte di un Perdita Netta del Gruppo pari ad Euro 899 migliaia nello stesso periodo del 2009.

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 scarsa significatività delle vendite relative ad antifurti, 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 31/03/2010	% sui ricavi	AI 31/03/2009	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	75.710	80,6%	29.771	75,7%	45.939	154,3%
Settore Gas - linea Metano	17.396	18,5%	8.819	22,4%	8.577	97,3%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>93.106</i>	<i>99,2%</i>	<i>38.590</i>	<i>98,1%</i>	<i>54.516</i>	<i>141,3%</i>
Antifurti	780	0,8%	739	1,9%	41	5,5%
Totale ricavi	93.886	100,0%	39.329	100,0%	54.557	138,7%

Nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 29.771 migliaia a Euro 75.710 migliaia, con un incremento del 154,3% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 8.819 migliaia a Euro 17.396 migliaia segnando un incremento del 97,3%.

Ripartizione delle vendite per area geografica

(Migliaia di Euro)	AI 31/03/2010	% sui ricavi	AI 31/03/2009	% sui ricavi	variazioni	%
Italia	45.887	48,9%	20.383	51,8%	25.504	125,1%
Europa (esclusa Italia)	29.755	31,7%	11.360	28,9%	18.395	161,9%
Asia Sud Occidentale (*)	9.111	9,7%	2.417	6,1%	6.694	277,0%
America	2.277	2,4%	1.072	2,7%	1.205	112,4%
Resto del Mondo	6.856	7,3%	4.097	10,4%	2.759	67,3%
Totale ricavi	93.886	100,0%	39.329	100,0%	54.557	138,7%

(*) 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 2010 ha realizzato all'estero il 51,1% del fatturato consolidato (31,7% nell'area europea e 19,4% nell'area extra europea).

Nel trimestre di riferimento, la crescita del mercato italiano è stata pari al 125,1%, rappresentando il 48,9% del fatturato globale.

Per quanto riguarda l'andamento dei ricavi in Italia, in particolare verso il canale OEM, i principali fattori che hanno influenzato favorevolmente il primo trimestre del 2010 sono riconducibili: - alla coda dei sostegni governativi alla rottamazione, erogati nel 2009; - alle campagne promozionali messe in atto dai costruttori volte all'incentivazione all'acquisto di autovetture ecologiche, con o senza eco-incentivi statali specifici; - all'offerta sul mercato di una gamma sempre più completa di autovetture *bifuel* alimentate a benzina/GPL da parte di tutte le case auto in particolare sui segmenti A e B dove in Italia si fanno i maggiori volumi; - al più elevato differenziale fra il prezzo alla pompa della benzina, rispetto al GPL e al metano, e quindi ad un risparmio sui costi di esercizio.

Segnaliamo che (dati UNRAE) le immatricolazioni in primo impianto di vetture *bifuel* alimentate a benzina/GPL - benzina/Metano sono passate da 71.299 unità nel periodo Gennaio-Marzo 2009 (pari al 13,2% del mercato) a 205.097 unità nel periodo Gennaio-Marzo 2010 (pari al 30,8% del mercato) con un incremento pari al 125,1% a fronte di una crescita complessiva del mercato automobilistico pari al 23,3% sui periodi a confronto.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in aumento del 161,9% rispetto al medesimo trimestre del 2009, grazie soprattutto al buon andamento delle vendite sui mercati dell'Europa Orientale e sul mercato francese, ove permangono i sostegni governativi all'acquisto di auto *bifuel* alimentate a benzina/GPL a ridotta emissione di CO2. Complessivamente il mercato dell'auto in Europa ha presentato un aumento del 9,5% rispetto al primo trimestre 2009 (dati ACEA).

In decisa ripresa le vendite sui mercati dell'Iran e del Pakistan, così come in India, Cina e Thailandia. Da segnalare la crescita del mercato Brasiliano ed il mantenimento delle quote sul mercato Venezuelano.

Posizione finanziaria netta

Situazione Patrimoniale e Finanziaria (migliaia di Euro)	31-mar-10	31-dic-09	31-mar-09
Crediti commerciali	119.360	116.996	57.661
Rimanenze	64.195	58.835	70.717
Debiti commerciali	-105.524	-96.559	-52.866
Altre correnti	-1.458	1.398	-3.298
Capitale netto di funzionamento	76.573	80.670	72.214
Immobilizzazioni materiali	29.573	28.206	27.171
Immobilizzazioni immateriali	73.237	73.544	73.764
Altre attività non correnti	9.874	9.912	4.309
Capitale fisso	112.684	111.662	105.244
TFR ed altri fondi	-12.563	-11.443	-10.022
Capitale Investito netto	176.694	180.889	167.436
Finanziato da:			
Posizione Finanziaria Netta	24.689	41.142	42.693
Patrimonio netto di Gruppo	151.399	139.637	124.377
Patrimonio netto di Terzi	606	110	366
Fonti di Finanziamento	176.694	180.889	167.436

Indici	31-mar-10	31-dic-09	31-mar-09
Capitale netto di funzionamento	76.573	80.670	72.214
Capitale netto di funzionamento/Fatturato	23,5%	29,8%	34,4%
Capitale investito netto	176.694	180.889	167.436
Capitale investito netto/Fatturato	54,3%	66,8%	79,7%

Posizione Finanziaria Netta (migliaia di Euro)	31/03/2010	31/12/2009	31/03/2009
Disponibilità liquide	46.499	33.611	5.951
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-19.889	-20.668	-20.595
Finanziamenti passivi a breve termine	-170	-170	-167
Indebitamento finanziario netto a breve termine	26.440	12.773	-14.811
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-51.129	-53.915	-27.882
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-51.129	-53.915	-27.882
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-24.689	-41.142	-42.693

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2010 risulta negativa per Euro 24.689 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2009 pari ad Euro 41.142 migliaia, prevalentemente a seguito della generazione di cassa da attività operative riconducibile anche al progressivo miglioramento nella gestione del capitale netto di funzionamento il cui indicatore è passato dal 29,8% del 31 dicembre 2009 al 23,5% del 31 marzo 2010.

Al 31 marzo 2010, in capo alla Capogruppo, l'ammontare delle cessioni di crediti commerciali tramite factoring pro-soluto con accredito *maturity* ammontava a Euro 5.825 migliaia.

L'indebitamento finanziario netto a medio lungo termine diminuisce di Euro 2.786 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009 a seguito del rimborso dei finanziamenti accesi dalle società italiane del Gruppo; le attività di investimento hanno assorbito liquidità per Euro 3.763 migliaia.

Investimenti

Al 31 marzo 2010 gli investimenti materiali del Gruppo ammontano ad Euro 3.120 migliaia (Euro 3.528 migliaia nel primo trimestre 2009) e si riferiscono principalmente a stampi e strumenti di collaudo e controllo acquisiti dalla Capogruppo e da Lovato Gas S.p.A. e a macchinari acquisiti dalla controllata MED S.p.A. Gli investimenti immateriali sono risultati pari a Euro 611 migliaia (Euro 902 migliaia nel marzo 2009) 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.

2.2.2. Risultati delle società consolidate

Il risultato netto di Landi Renzo S.p.A. al 31 marzo 2010 è positivo e pari ad Euro 4.745 migliaia rispetto ad un risultato negativo e pari ad Euro 1.325 migliaia al 31 marzo 2009. Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2010 è pari ad Euro 113.311 migliaia rispetto ad Euro 108.566 migliaia al 31 dicembre 2009.

Il risultato netto di Lovato Gas S.p.A. al 31 marzo 2010 è negativo e pari ad Euro 484 migliaia. Il Patrimonio Netto è pari ad Euro 13.724 migliaia.

Il risultato netto di MED S.p.A. al 31 marzo 2010 è positivo e pari ad Euro 3.250 migliaia. Il Patrimonio Netto è pari ad Euro 29.433 migliaia. Da segnalare che in data 1° aprile 2010 è avvenuta la fusione per incorporazione della controllata MED S.p.A. in Landi Renzo S.p.A.

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. Da segnalare che le filiali localizzate in Europa Orientale hanno chiuso il trimestre con un risultato netto complessivo pari ad Euro 2.658 migliaia e con un Patrimonio Netto pari ad Euro 9.081 migliaia.

Si evidenzia infine che nel corso del trimestre è entrato nella compagine azionaria di LR Pars, con il 25% del capitale, un socio industriale locale.

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 beni (componenti elettronici) da parte della A.E.B. S.r.l., società collegata della controllante Girefin S.p.A.,
- 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 beni alla società A.E.B. S.r.l ed 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 2010, e fino al 13 maggio 2010, e si evidenziano le prospettive più significative per l'anno in corso:

- In data 22 aprile 2010 l'Assemblea degli Azionisti ha, *inter alia*, deliberato:
 - la distribuzione di un dividendo di Euro 0,062 per azione al lordo delle ritenute di legge, per un totale di Euro 6.975 migliaia;
 - il rinnovo dell'autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie;
 - la modifica dell'articolo 3 (oggetto) dello Statuto Sociale;
 - il rinnovo del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, il cui mandato - per compiuto triennio - è scaduto in occasione dell'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2009;
 - la nomina di Stefano Landi a Presidente del Consiglio di Amministrazione.

- In data 22 aprile 2010 il Consiglio di Amministrazione ha confermato Claudio Carnevale Amministratore Delegato ed ha nominato Giovannina Domenichini Presidente Onorario. Sono state mantenute le deleghe per il coordinamento delle filiali estere, già precedentemente attribuite, a Carlo Alberto Pedroni. Carlo Coluccio ha sostituito Paolo Gabbi subentrando nelle presidenze dei comitati per la remunerazione e per il controllo interno.

Prospettive per l'esercizio in corso

L'andamento dei primi tre mesi dell'esercizio 2010 ha registrato ottimi risultati allineati a quelli conseguiti nell'ultimo trimestre 2009 e, comunque, in linea con le previsioni indicate nella Relazione sulla Gestione al bilancio 2009, per l'esercizio 2010.

Il Gruppo dovrà però confrontarsi con le incertezze della domanda di sistemi GPL e metano, anche a fronte dell'annunciato annullamento in Italia degli incentivi economici per l'installazione di sistemi ecocompatibili, e continuerà ad implementare le rigorose strategie ed azioni di contenimento dei costi iniziate tempestivamente nell'ultima parte dell'esercizio 2008.

Il Gruppo Landi dispone comunque di risorse più che adeguate per perseguire gli ambiziosi obiettivi di crescita, sia per linee interne che per linee esterne, che lo hanno storicamente caratterizzato.

Cavriago, 13 maggio 2010

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

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2010

3.1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	31-mar-10	31-dic-09	31-mar-09
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	29.573	28.206	27.171
Costi di sviluppo	4.381	4.427	3.889
Avviamento	51.961	51.961	51.961
Altre attività immateriali a vita definita	16.895	17.156	17.914
Altre attività finanziarie non correnti	195	137	73
Imposte anticipate	9.679	9.775	4.236
Totale attività non correnti	112.684	111.662	105.244
Attività correnti			
Crediti verso clienti	119.302	116.804	57.000
Crediti verso clienti - parti correlate	58	192	661
Rimanenze	64.195	58.835	70.717
Altri crediti e attività correnti	11.344	9.665	6.512
Attività finanziarie correnti	137	140	127
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	46.499	33.611	5.951
Totale attività correnti	241.535	219.247	140.968
TOTALE ATTIVITA'	354.219	330.909	246.212
PATRIMONIO E PASSIVO (migliaia di Euro)	31-mar-10	31-dic-09	31-mar-09
Patrimonio netto di Gruppo			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	128.850	106.149	114.026
Utile (perdita) del periodo	11.299	22.238	-899
Totale Patrimonio Netto del gruppo	151.399	139.637	124.377
Patrimonio netto di terzi	606	110	366
TOTALE PATRIMONIO NETTO	152.005	139.747	124.743
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	50.834	53.620	27.417
Altre passività finanziarie non correnti	295	295	465
Fondi per rischi ed oneri	3.424	2.178	721
Piani a benefici definiti per i dipendenti	2.588	2.549	2.505
Passività fiscali differite	6.551	6.716	6.796
Totale passività non correnti	63.692	65.358	37.904
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	19.889	20.668	20.595
Altre passività finanziarie correnti	170	170	167
Debiti verso fornitori	102.292	93.316	47.708
Debiti verso fornitori - parti correlate	3.232	3.243	5.158
Debiti tributari	7.132	2.680	3.724
Altre passività correnti	5.807	5.722	6.213
Altre passività correnti - parti correlate	0	5	0
Totale passività correnti	138.522	125.804	83.565
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	354.219	330.909	246.212

3.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	31-mar-10	31-mar-09
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	93.797	39.266
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	89	63
Altri ricavi e proventi	85	54
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-34.216	-15.473
Costo delle materie prime - parti correlate	-1.868	-1.647
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-28.573	-13.928
Costi per servizi e per godimento beni di terzi - parti correlate	-220	-214
Costo del personale	-9.390	-6.488
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	-1.277	-502
Margine operativo lordo	18.427	1.131
Ammortamenti e riduzioni di valore	-2.644	-2.226
Margine operativo netto	15.783	-1.095
Proventi finanziari	44	206
Oneri finanziari	-551	-557
Utili e perdite su cambi	1.105	548
Utile (Perdita) prima delle imposte	16.381	-898
Imposte	-4.759	67
Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	11.622	-831
Interessi di terzi	323	68
Utile (Perdita) netto del Gruppo	11.299	-899
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	0,1004	-0,0080
Utile (Perdita) diluito per azione	0,1004	-0,0080

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (migliaia di Euro)	31-mar-10	31-mar-09
Utile netto del Gruppo e dei terzi:	11.622	-831
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	482	174
Altri movimenti di PN rivenienti alle gestioni estere	153	0
<i>Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto, al netto degli effetti fiscali</i>	635	174
Totale risultato complessivo del periodo	12.257	-657

Utile degli Azionisti della Capogruppo	11.763	-733
Interessi di Terzi	494	76

3.3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	31-mar-10	31-dic-09	31-mar-09
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo (*)	12.943	21.807	21.807
Utile/Perdita dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)	16.058	29.428	-966
Ammortamenti / Svalutazioni	2.644	9.366	2.226
Accantonamenti a fondi relativi al personale	116	159	169
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-77	-189	-243
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	1.246	1.683	226
Variazione netta delle imposte differite	491	246	-447
Imposte correnti	-5.319	-13.410	0
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
rimanenze	-5.360	9.328	-2.553
crediti verso clienti	-2.498	-67.827	-8.023
crediti verso clienti - parti correlate	136	394	-75
crediti verso altri e altri crediti	-1.676	-2.224	1.099
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	8.976	26.675	-18.933
debiti verso fornitori - parti correlate	-11	-7.107	-5.192
debiti verso altri e altre passività	4.536	-887	650
debiti verso altri e altre passività - parti correlate	-5	5	0
Flusso monetario da (per) attività operativa	19.257	-14.360	-32.062
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-611	-3.294	-902
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	0	0	0
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-3.120	-9.339	-3.528
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	27	309	61
Investimenti in altre attività finanziarie immobilizzate	-59	-63	0
Dismissioni di altre attività finanziarie immobilizzate	0	0	0
Flusso monetario da (per) attività di investimento	-3.763	-12.387	-4.369
Dividendi pagati nel periodo	0	-8.438	0
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e dei Terzi	959	547	242
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	-2.786	25.774	-262
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	-1.827	17.883	-20
Flusso monetario complessivo	13.667	-8.864	-36.451
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (*)	26.610	12.943	-14.644

(*) 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 2008	11.250	1.158	0	39.398	46.598	26.706	125.110	96	194	125.400
Destinazione risultato		1.012		25.694		(26.706)	0	(96)	96	0
Aumento gratuito di capitale							0			0
Differenza di traduzione				726			726		15	741
Distribuzione di riserve				(8.438)			(8.438)			(8.438)
Riclassifica di riserve										0
Altri movimenti										0
Altri aumenti di capitale										0
Risultato del periodo						22.238	22.238	(195)		22.043
Saldo al 31 dicembre 2009	11.250	2.170	0	57.380	46.598	22.238	139.637	(195)	305	139.747
Saldo al 31 dicembre 2009	11.250	2.170	0	57.380	46.598	22.238	139.637	(195)	305	139.747
Destinazione risultato		79		22.158		(22.238)	0	195	(195)	0
Aumento gratuito di capitale							0			0
Differenza di traduzione				464			464		19	482
Distribuzione di riserve							0			0
Riclassifica di riserve							0			0
Altri movimenti							0			0
Altri aumenti di capitale							0		153	153
Risultato del periodo						11.299	11.299	323		11.622
Saldo al 31 marzo 2010	11.250	2.250	0	80.003	46.598	11.299	151.399	323	283	152.005

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 2010, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza a quanto previsto dal 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 2010 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 2010 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2009.

Oltre ai valori intermedi al 31 marzo 2010 e 2009 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. 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, 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 2009, 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 risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2009 per effetto della costituzione di Landi Renzo USA Corporation, avvenuta il 20 gennaio 2010, e per l'ingresso nella compagine azionaria di LR Pars di un socio industriale locale con il 25% del capitale, avvenuto il 7 marzo 2010. Rispetto al 31 marzo 2009 inoltre l'area di consolidamento è variata per effetto della costituzione di LR RO srl, avvenuta il 16 giugno 2009, e per effetto dell'acquisizione di Conversiones GNV perfezionatasi in data 5 novembre 2009. Si rimanda al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2009 per le informazioni dettagliate in merito.

4.2. NOTE DI COMMENTO ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2010

4.2.1. Risultati economici del Gruppo Landi nel primo trimestre 2010

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Le vendite nette del primo trimestre 2010 sono state pari ad Euro 93.886 migliaia, in aumento del 138,7% rispetto all'analogo periodo del 2009 quando erano state pari ad Euro 39.329 migliaia.

Nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 29.771 migliaia a Euro 75.710 migliaia, con un incremento del 154,3% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 8.819 migliaia a Euro 17.396 migliaia segnando un incremento del 97,3%.

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 31.262 migliaia nel primo trimestre 2009 ad Euro 64.877 migliaia nel primo trimestre 2010, registrando un incremento in valore assoluto pari ad Euro 33.615 migliaia per effetto dell'incremento dei volumi di vendita.

Il costo complessivo per lavorazioni esterne (incluso nella voce Costi per servizi e per Godimento beni di terzi) è passato da Euro 8.738 migliaia al 31 marzo 2009 ad Euro 22.390 migliaia al 31 marzo 2010, registrando un aumento di Euro 13.652 migliaia, ascrivibile principalmente all'incremento delle attività di installazione sistemi GPL consolidatasi a partire dal secondo semestre 2009.

Nel trimestre di riferimento il costo del personale passa da Euro 6.488 migliaia al 31 marzo 2009 (16,5% dei ricavi) ad Euro 9.390 migliaia al 31 marzo 2010 (10,0% dei ricavi), registrando un incremento pari ad Euro 2.902 migliaia. Tale incremento è conseguente sia all'*insourcing* di attività di installazione sistemi a GPL, sia al maggior ricorso a personale interinale, in particolare presso le filiali localizzate in Europa Orientale. Il numero dei dipendenti del Gruppo è pari a 702 unità al 31 marzo 2010.

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 502 migliaia al 31 marzo 2009 ad Euro 1.277 migliaia al 31 marzo 2010 con un incremento pari ad Euro 775 migliaia. Tale incremento è ascrivibile per la maggior parte all'incremento dell'accantonamento al Fondo Garanzia Prodotti a seguito dei nuovi accordi sottoscritti con le aziende produttrici di automobili.

I componenti di cui sopra portano il Margine Operativo Lordo del trimestre ad attestarsi ad Euro 18.427 migliaia (19,6% dei ricavi), rispetto a Euro 1.131 migliaia (2,9% dei ricavi) dello stesso periodo del 2009.

Margine Operativo Netto

Gli ammortamenti del primo trimestre 2010 ammontano ad Euro 2.644 migliaia, rispetto ad Euro 2.226 migliaia al 31 marzo 2009. Tale incremento è dovuto principalmente ai nuovi cespiti entrati in funzione nel corso del 2009 e nel trimestre di riferimento.

Gli ammortamenti di cui sopra portano il Margine Operativo Netto ad attestarsi a Euro 15.783 migliaia rispetto al dato negativo e pari a Euro 1.095 migliaia dello stesso periodo del 2009.

Utile prima delle Imposte

L'Utile ante imposte, cresciuto in misura superiore al Margine Operativo Netto per via del più favorevole andamento dei cambi, è stato positivo per Euro 16.381 migliaia a fronte di una perdita pari a Euro 898 migliaia del primo trimestre 2009.

Utile netto di Gruppo

Il Risultato Netto del Gruppo nel primo trimestre 2010 ha evidenziato un'utile di Euro 11.299 migliaia a fronte di una perdita pari ad Euro 899 migliaia nello stesso periodo del 2009.

**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 2010

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 2010 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Cavriago, 13 maggio 2010

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Paolo Cilloni