



LANDIRENZO®

**RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE CONSOLIDATA
AL 30 GIUGNO 2008**

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI
 - 1.1. Organi sociali ed informazioni societarie
 - 1.2. Elenco degli Azionisti
 - 1.3. Struttura del Gruppo
 - 1.4. Gruppo Landi Financial Highlights
 - 1.5. Landi Renzo S.p.A. ed i Mercati Finanziari
 - 1.6. Fatti di rilievo del semestre

2. RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
 - 2.1. Contesto macroeconomico e mercato di riferimento
 - 2.2. Attività dell'azienda
 - 2.3. Strategia
 - 2.4. Attività di ricerca industriale e sviluppo
 - 2.5. Qualità
 - 2.6. Risorse Umane
 - 2.7. Andamento della gestione
 - 2.8. Altre informazioni
 - 2.9. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre
 - 2.10. Evoluzione prevedibile della gestione

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008
 - 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 ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008
 - 4.1. Informazioni generali
 - 4.2. Criteri generali di redazione e Principi di consolidamento
 - 4.3. Area di consolidamento
 - 4.4. Note esplicative ai prospetti contabili consolidati

5. Attestazione del bilancio semestrale abbreviato ai sensi art. 154 bis del D.Lgs. 58/98

6. Relazione della società di revisione

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1. ORGANI SOCIALI ED INFORMAZIONI SOCIETARIE

Consiglio di Amministrazione	
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Giovannina Domenichini
Amministratore Delegato	Stefano Landi
Consigliere	Paolo Gabbi
Consigliere Delegato	Carlo Alberto Pedroni
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

Società di Revisione	
KPMG S.p.A.	

Comitato per il Controllo Interno	
Presidente	Paolo Gabbi
Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

Comitato per la Remunerazione	
Presidente	Paolo Gabbi
Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

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. ELENCO DEGLI AZIONISTI

Si riepiloga di seguito la composizione azionaria della capogruppo Landi Renzo S.p.A. al 30 giugno 2008 ed al 26 agosto 2008 così come desumibile dall'informativa Consob.

Il capitale sociale si compone di n. 112.500.000 azioni del valore nominale di Euro 0,10 per azione per complessivi 11.250.000,00 Euro.

Azionista	30 giugno 2008	26 agosto 2008
Girefin S.p.A.	54,667%	54,667%
Royce & Associates LLC	5,062%	5,062%
Gireimm S.r.l.	4,444%	4,444%
UBS (LUX) Equity Fund Management Company SA	2,311%	2,311%
JP Morgan Asset Management (UK) Ltd		2,279%
Altri - Mercato	33,516%	31,237%

1.3. STRUTTURA DEL GRUPPO

Denominazione	Sede		Capitale sociale i.v.	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	3.164.173.611	100,00%	

(*) detenute da Landi International B.V.

1.4. GRUPPO LANDI FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Importi in migliaia di Euro)		SEMESTRE			TRIMESTRE		
2007		1 H 2008	1 H 2007	Diff.za %	2Q 2008	2Q 2007	Diff.za %
	CONTO ECONOMICO						
163.886	Ricavi Netti	105.796	74.697	41,6%	60.281	36.795	63,8%
35.076	Margine Operativo Lordo	25.179	17.055	47,6%	15.167	8.961	69,2%
31.210	Margine Operativo Netto	22.948	15.219	50,8%	14.060	7.907	77,8%
31.508	Risultato Ante Imposte	22.309	14.828	50,5%	13.865	7.587	82,7%
19.497	Risultato Netto	15.339	9.202	66,7%	9.708	4.555	113,1%
21,4%	Margine Operativo Lordo su Ricavi Netti	23,8%	22,8%		25,2%	24,4%	
19,0%	Margine Operativo Netto su Ricavi Netti	21,7%	20,4%		23,3%	21,5%	
11,9%	Risultato Netto su Ricavi Netti	14,5%	12,3%		16,1%	12,4%	
	SITUAZIONE PATRIMONIALE						
	IMPIEGHI						
22.970	Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	27.921	21.593				
35.699	Capitale d'esercizio	47.315	30.299				
(3.870)	Passività non correnti	(4.247)	(3.903)				
54.799	CAPITALE INVESTITO NETTO	70.989	47.989				
	FONTI						
(50.602)	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	(43.665)	(47.288)				
105.401	Patrimonio netto	114.654	95.277				
54.799	FONTI DI FINANZIAMENTO	70.989	47.989				
	VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA						
6.564	Disponibilità liquide inizio periodo*	53.368	6.564				
13.666	Flusso monetario attività operativa	5.341	5.302				
(7.330)	Flusso monetario attività di investimento	(6.194)	(3.343)				
40.468	Flusso monetario attività di finanziamento	(6.689)	43.494				
46.804	Flusso monetario complessivo	(7.541)	45.452				
53.368	Disponibilità liquide di fine periodo*	45.827	52.016				

(*) 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.

1.5. LANDI RENZO E I MERCATI FINANZIARI

Nel periodo 2 gennaio – 30 giugno 2008, il prezzo ufficiale del titolo è passato da Euro 2,280 a Euro 3,920 con un incremento del 72,2%. L'aumento di valore si è realizzato in una situazione di mercato finanziario non favorevole evidenziando la forza relativa rispetto agli indici di riferimento e pertanto con andamento in controtendenza. Nel medesimo periodo l'indice relativo al segmento di riferimento ALLSTAR ha riportato una perdita del 16,2%.

La presa di coscienza della capacità difensiva del titolo e della non ciclicità del business di riferimento, in continua crescita, ha accresciuto la confidenza degli investitori ed azionisti di riferimento, sostenuta dalle performance commerciali realizzate e dalla visibilità delle strategie del management sul mercato.

Di seguito viene data rappresentazione grafica dell'andamento del titolo Landi Renzo nel periodo 2 gennaio – 30 giugno 2008 confrontato con l'andamento dell'indice ALLSTAR. Al 30 giugno la capitalizzazione di Borsa risultava pari ad Euro 441.000.000,00.



Nella tabella che segue si riepilogano i principali dati azionari:

Dati Azionari e Borsistici

Prezzo di collocamento - 26 Giugno 2007	4,000
Prezzo al 30 giugno 2008	3,920
Prezzo massimo 2007-2008	4,365
Prezzo minimo 2007- 2008	2,120
Capitalizzazione di Borsa al 30 giugno 2008	441.000.000
Numero azioni che compongono il capitale sociale	112.500.000

1.6. FATTI DI RILIEVO DEL SEMESTRE

- Costituzione ed iscrizione presso il Registro delle Imprese di Teheran (Iran) della controllata “Landi Renzo Pars” destinata alla produzione e commercializzazione di sistemi metano, in particolare sul canale OEM, sul mercato iraniano.
- In Italia, nell’ambito del Decreto “1000 proroghe”, vengono confermati per gli anni 2008 e 2009 gli incentivi, per la conversione a GPL e Metano di tutte le categorie di veicoli, con un fondo di dotazione complessivo pari a Euro 52 milioni per l’anno 2008 ed euro 102 milioni per l’anno 2009.
- In Venezuela, Landi Renzo vince la seconda commessa per la fornitura di sistemi di alimentazione per autovettura a gas metano per un importo di Euro 12,2 milioni.
- Il progetto Landi Renzo di tracciabilità di prodotto, mediante la tecnologia di radio frequenza, vince il premio “RFID AWARD 2008” organizzato dall’Università Carlo Cattaneo - LIUC di Castellanza ed il centro studi Credites.
- Landi Renzo vince il premio Mediobanca, medie imprese dinamiche, per la classe junior (50-499 dipendenti e 50-290 milioni di fatturato). L’assegnazione del premio si è basata sull’esame dei risultati e dei profili delle imprese, elaborati dall’Ufficio Studi di Mediobanca, che ha approfondito l’assetto organizzativo e di *governance*, la posizione sui mercati ed i vantaggi competitivi.
- In data 1° aprile 2008 è diventata operativa la fusione per incorporazione di Landi S.r.l. in Landi Renzo S.p.A., con efficacia giuridica in pari data.
- In data 23 aprile 2008 l’Assemblea degli Azionisti di Landi Renzo S.p.A. approva:
 - il bilancio consolidato e d’esercizio relativo all’anno 2007;
 - la nomina di Carlo Alberto Pedroni, già cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 7 gennaio 2008, Consigliere Delegato in sostituzione del Consigliere Silvia Landi;
 - l’autorizzazione all’acquisto di azioni proprie della società per un numero massimo di azioni il cui valore nominale non ecceda la decima parte del capitale sociale;
 - la distribuzione di dividendi per Euro 0,055 per azione per un ammontare complessivo di Euro 6.187.500,00 con data di pagamento a partire dall’8 Maggio 2008.

2. RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Il bilancio consolidato del Gruppo Landi al 30 Giugno 2008 chiude con un utile netto di Euro 15.339 migliaia, contro Euro 9.202 migliaia del Giugno 2007 in crescita del 66,7%.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si sono attestati ad Euro 105.796 migliaia in crescita del 41,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno 2007.

Il margine operativo lordo (EBITDA) risulta pari ad Euro 25.179 migliaia, contro Euro 17.055 migliaia del Giugno 2007 in crescita del 47,6%.

Il margine operativo netto (EBIT) risulta di Euro 22.948 migliaia contro Euro 15.219 migliaia del Giugno 2007 in crescita del 50,8%.

La posizione finanziaria netta al 30 Giugno 2008 risulta positiva per Euro 43.665 migliaia dopo il pagamento di dividendi per Euro 6.188 migliaia.

2.1. CONTESTO MACROECONOMICO E MERCATO DI RIFERIMENTO

Un giudizio sulle performance ottenute da Landi Renzo nel primo semestre 2008 non può prescindere da una visione del contesto macroeconomico, con particolare riferimento al mercato in cui il Gruppo opera.

Il contesto internazionale rimane caratterizzato da grande incertezza e sta sempre più evidenziando una crescente attenzione a fonti energetiche alternative, in particolar modo nel settore della motorizzazione sia pubblica che privata. La tendenza generalizzata al maggior utilizzo di combustibili ecocompatibili è dovuta sia ad una maggiore coscienza ecologica, da cui - fra l'altro - la necessità di ridurre l'inquinamento da CO₂ e particolato, sia ad un contesto macroeconomico in cui le fonti energetiche tradizionali, quali principalmente il petrolio, hanno segnato negli ultimi mesi ulteriori, forti aumenti che ne rendono sempre meno conveniente il loro utilizzo per un verso e per l'altro sono un fattore limitante per lo sviluppo dell'economia mondiale. Tali condizioni hanno creato un terreno fertile per l'incremento del consumo di combustibili alternativi, in particolare GPL e Metano. Ricordiamo infatti che si prevede una crescita del 18% annuo sul prossimo quinquennio per il mercato di riferimento del Gruppo Landi (fonte: Frost & Sullivan "*Evaluation of Global Market Potential for LPG and CNG Alternative Fuel Systems*").

Il mercato continentale dell'auto, secondo quanto diffuso dall'ACEA (Association des Constructeurs Européens d'Automobiles), chiude il semestre con un calo del 2,2%; fra i grandi mercati dell'Europa occidentale, la Francia appare l'unica in reale crescita grazie all'iniziativa Bonus/Malus che premia l'acquisto di auto a basso tenore di CO₂. La Spagna, che ha perso nei sei mesi il 17,6%, è alla vigilia di un nuovo piano di ecoincentivi per migliorare la qualità del parco circolante, mentre in Germania l'associazione degli importatori chiede al Governo iniziative che vadano in favore di chi acquista vetture meno inquinanti. In Italia le immatricolazioni di auto segnano una flessione, sempre nel semestre, dell'11,45%; di particolare interesse, secondo i dati diffusi dal Consorzio ECOGAS, la crescita registrata nelle prime immatricolazioni e nelle trasformazioni di auto con sistemi di

alimentazione eco-compatibili *Bifuel* (benzina/GPL e benzina/METANO) che nel primo semestre 2008 hanno superato complessivamente le 200.000 unità, con una crescita superiore al 35% rispetto al corrispondente periodo dell'anno 2007.

2.2. ATTIVITA' DELL'AZIENDA

Da più di 50 anni la storia della Landi Renzo è la storia della mobilità sostenibile. Un percorso di ricerca e di eccellenza produttiva mirato ad un unico obiettivo: progettare e realizzare le tecnologie che hanno consentito la diffusione dei veicoli ecocompatibili alimentati a Metano e GPL, diventandone nel corso del tempo, punto di riferimento per il mercato. Con una presenza diretta nei principali mercati di riferimento e indiretta in oltre 50 paesi nei 5 continenti, il Gruppo ha conquistato una posizione primaria a livello mondiale attraverso una costante attenzione alle problematiche ambientali, un continuo sviluppo tecnologico e qualitativo dei propri prodotti ed un approccio flessibile al cliente.

Landi Renzo commercializza i propri prodotti e sistemi in diverse aree geografiche che vanno dall'Italia all'Asia, all'Europa Occidentale e a quella dell'Est, dall'Africa al Sud America, fino all'Australia.

Il Gruppo vende sia alle principali case di produzione automobilistica a livello mondiale (clienti Original Equipment Manufacturing o "OEM") sia a rivenditori ed importatori indipendenti (clienti After Market). Il Gruppo vanta una serie di punti di forza che possono essere così riassunti :

- leadership nella progettazione e realizzazione di sistemi ecocompatibili di alimentazione a GPL e Metano, favorita dalla forte vocazione internazionale;
- eccellenza nell'innovazione tecnologica volta allo sviluppo di prodotti all'avanguardia per l'utilizzo di fonti energetiche a minor impatto ambientale per l'alimentazione di autoveicoli;
- modello di business flessibile ed efficiente in grado di fare fronte ai cambiamenti di mercato pur mantenendo un costante presidio delle fasi critiche del processo produttivo;
- qualità e versatilità dei prodotti che consente di soddisfare le esigenze della domanda e della normativa in ciascun mercato di riferimento;
- conoscenza approfondita dei canali di distribuzione, attraverso rapporti consolidati con primari clienti del canale OEM e una presenza diffusa nel segmento After Market.

2.3. STRATEGIA

La filosofia imprenditoriale del Gruppo Landi Renzo si basa sulla continua innovazione tecnologica, volta a ricercare soluzioni caratterizzate da una sempre crescente eco-compatibilità, su elevati standard qualitativi e su un modello di business flessibile ed efficiente.

La strategia del Gruppo è altresì caratterizzata da una forte vocazione internazionale, testimoniata dalla penetrazione nei mercati ritenuti più interessanti avvenuta attraverso la proposizione della tipologia di prodotti richiesti dalla domanda locale.

Tali linee guida sono il fondamento della crescita realizzata ed il principale driver per lo sviluppo che il Gruppo intende perseguire in futuro attraverso le seguenti direttive strategiche:

- proseguimento nell'implementazione di soluzioni innovative ed ampliamento della gamma di sistemi e prodotti, finalizzate al mantenimento dell'avanguardia tecnologica;
- rafforzamento nei mercati già presidiati ed ulteriore espansione geografica;
- espansione delle attività commerciali nel canale OEM;
- espansione geografica nel canale After Market;
- miglioramento dell'efficienza gestionale ed incremento della redditività.

2.4. ATTIVITA' DI RICERCA INDUSTRIALE E DI SVILUPPO

L'attività di Ricerca e Sviluppo ha mantenuto gli standard ed il livello qualitativo tipici del Gruppo Landi, caratterizzati da continue innovazioni sia sul piano tecnologico che nel miglioramento della gamma prodotti. L'innovazione di prodotto resta il fattore determinante per il miglioramento della posizione competitiva e si articola nelle seguenti attività: sviluppo di nuovi prodotti, miglioramento della gamma esistente e ricerca tecnologica per i prodotti futuri. Nella sede di Cavriago, in provincia di Reggio Emilia, cuore delle attività di sperimentazione, il Gruppo Landi impiega più di 90 tra tecnici e ricercatori e sviluppa una costante collaborazione con i più importanti istituti universitari e centri specializzati a livello internazionale, oltre alla partnership con le maggiori case automobilistiche. Nel corso del semestre è proseguita la realizzazione del nuovo centro di Ricerca e Sviluppo. In questo progetto la società stima di investire, nel corso del prossimo biennio, circa 10 Milioni di euro per incrementare le attività ad alto contenuto tecnologico necessarie per mantenere la posizione di Leadership del settore.

2.5. QUALITA'

Il Sistema Qualità di Landi Renzo è certificato dal 1996 secondo la norma ISO 9001. Nel 2001 Landi Renzo è la prima azienda nel settore ad ottenere la certificazione ISO/TS 16949, norma che stabilisce i requisiti dei Sistemi Qualità aziendali propri del settore automobilistico ancora più elevati rispetto a quelli previsti dalla certificazione ISO 9001. Concepita come strumento di miglioramento continuo dei Sistemi Qualità, sulla base del documento prodotto dall'IAFT - International Automotive Task Force, Associazione che riunisce i rappresentanti delle diverse unioni nazionali fra industrie automobilistiche, la specifica tecnica ISO/TS 16949 pone inoltre maggiore enfasi sugli aspetti della prevenzione di eventuali difetti, a partire dalla progettazione e, soprattutto, su quelli della pianificazione e della integrazione per ottenere la piena conformità alle richieste del cliente. Nel 2006 il Sistema Qualità ISO 9001 è stato esteso alle Officine autorizzate e ai Rivenditori della Rete Italia Landi Renzo, al fine di garantire gli standard qualitativi già adottati dall'azienda, prima al mondo a raggiungere questo importante traguardo. Le certificazioni sono state rilasciate dal Bureau Veritas Quality

International, autorevole organismo internazionale fondato nel 1828 e attivo in oltre 140 paesi del mondo, leader nei Servizi di Certificazione.

2.6. RISORSE UMANE

Il totale dei dipendenti del Gruppo Landi al 30 Giugno 2008 è risultato pari a 483 unità contro le 453 al 31 Dicembre 2007, con un aumento complessivo pari a 30 unità nel semestre. Tale significativo aumento è perlopiù imputabile all'incremento dell'organico tecnico e produttivo delle società italiane del Gruppo. Nella tabella che segue viene riportato il numero dei dipendenti impiegati.

Società	1H 2008	1H 2007	2007
Landi Renzo S.p.A. (post fusione Landi s.r.l.)	200	180	187
MED S.p.A.	114	100	101
Controllate estere	169	114	165
Totale	483	394	453

2.7. ANDAMENTO DELLA GESTIONE

Anche in questo semestre, in un contesto di mercato favorevole che ha evidenziato una costante crescita della domanda di impianti a GPL e Metano, i risultati ottenuti appaiono molto soddisfacenti con il conseguimento di ricavi per 105,8 milioni di Euro (+41,6% rispetto al corrispondente periodo del 2007) ed un risultato prima delle imposte di 22,3 milioni di Euro (+50,5% rispetto al primo semestre 2007).

Risultati consolidati

Si riportano i principali risultati economici, patrimoniali e finanziari consolidati.

Risultato economico

(Migliaia di Euro)	1H 2008	% sui ricavi	1 H 2007	% sui ricavi	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	105.796	100,0%	74.697	100,0%	31.099	41,6%
Altri ricavi e proventi	147		422			
Costi operativi	(80.764)	76,3%	(58.064)	77,7%		
Margine operativo lordo	25.179	23,8%	17.055	22,8%	8.124	47,6%
Ammortamenti e riduzioni di valore	(2.230)	2,1%	(1.836)	2,5%		
Margine operativo netto	22.948	21,7%	15.219	20,4%	7.729	50,8%
Proventi finanziari	944	0,9%	152	0,2%		
Oneri finanziari	(441)	0,4%	(444)	0,6%		
Utili e perdite su cambi	(1.143)	1,1%	(99)	0,1%		
Utile prima delle imposte	22.309	21,1%	14.828	19,9%	7.481	50,5%
Imposte	(6.970)	6,6%	(5.626)	7,5%		
Utile netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	15.339	14,5%	9.202	12,3%	6.137	66,7%
Interessi di terzi	1	0,0%	-31	0,0%	32	-103,2%
Utile netto del Gruppo	15.337	14,5%	9.233	12,4%	6.104	66,1%

I ricavi caratteristici consolidati conseguiti nei primi sei mesi dell'anno 2008 sono pari a Euro 105.796 migliaia rispetto a Euro 74.697 migliaia del 2007, evidenziando una crescita del 41,6%.

Tale forte crescita è dovuta principalmente all'incremento dei volumi di vendita in conseguenza delle costanti azioni strategiche e commerciali intraprese dal Gruppo.

Ripartizione delle vendite per settore

Secondo trimestre 2008 vs. secondo trimestre 2007

(Migliaia di Euro)	2° trimestre 2008	%	2° trimestre 2007	%	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	30.667	50,9%	19.858	54,0%	10.809	54,4%
Settore Gas - linea Metano	27.848	46,2%	15.735	42,8%	12.113	77,0%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>58.515</i>	<i>97,1%</i>	<i>35.593</i>	<i>96,7%</i>	<i>22.922</i>	<i>64,4%</i>
Antifurti	1.766	2,9%	1.202	3,3%	564	47,0%
Totale ricavi	60.281	100,0%	36.795	100,0%	23.486	63,8%

Primo semestre 2008 vs. primo semestre 2007

(Migliaia di Euro)	Al 30/06/2008	% sui ricavi	Al 30/06/2007	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	53.640	50,7%	39.315	52,6%	14.325	36,4%
Settore Gas - linea Metano	49.061	46,4%	32.990	44,2%	16.071	48,7%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>102.701</i>	<i>97,1%</i>	<i>72.305</i>	<i>96,8%</i>	<i>30.396</i>	<i>42,0%</i>
Antifurti	3.095	2,9%	2.392	3,2%	703	29,4%
Totale ricavi	105.796	100,0%	74.697	100,0%	31.099	41,6%

I ricavi delle vendite di prodotti del Settore GAS passano, complessivamente, da Euro 72.305 migliaia del primo semestre 2007 ad Euro 102.701 migliaia del primo semestre 2008, registrando un incremento del 42%. All'interno del settore Gas, i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 39.315 migliaia a Euro 53.640 migliaia, con un incremento del 36,4% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 32.990 migliaia a Euro 49.061 migliaia con un miglioramento del 48,7%. I ricavi delle vendite di prodotti del settore antifurto passano da Euro 2.392 migliaia a Euro 3.095 migliaia registrando un incremento del 29,4%.

Ripartizione delle vendite per area geografica

Secondo trimestre 2008 vs. secondo trimestre 2007

(Migliaia di Euro)	2° trimestre 2008	%	2° trimestre 2007	%	variazioni	%
Italia	20.162	33,4%	12.540	34,1%	7.622	60,8%
Europa (esclusa Italia)	13.417	22,3%	8.620	23,4%	4.797	55,6%
Asia Sud Occidentale	10.206	16,9%	11.544	31,4%	-1.338	-11,6%
America	10.698	17,7%	1.077	2,9%	9.621	893,3%
Resto del Mondo	5.798	9,6%	3.014	8,2%	2.784	92,4%
Totale ricavi	60.281	100,0%	36.795	100,0%	23.486	63,8%

Primo semestre 2008 vs. primo semestre 2007

(Migliaia di Euro)	AI 30/06/2008	% sui ricavi	AI 30/06/2007	% sui ricavi	variazioni	%
Italia	34.960	33,0%	25.198	33,7%	9.762	38,7%
Europa (esclusa Italia)	23.760	22,5%	16.143	21,6%	7.617	47,2%
Asia Sud Occidentale	19.069	18,0%	24.216	32,4%	-5.147	-21,3%
America	17.624	16,7%	2.609	3,5%	15.015	575,5%
Resto del Mondo	10.383	9,8%	6.531	8,7%	3.852	59,0%
Totale ricavi	105.796	100,0%	74.697	100,0%	31.099	41,6%

Per quanto riguarda l'analisi della distribuzione geografica dei ricavi, risulta confermata la vocazione internazionale del Gruppo, che, sul semestre di riferimento, ha realizzato all'estero il 67% del fatturato consolidato (22,5% nell'area europea e 44,5% nell'area extra europea).

Il mercato italiano è cresciuto del 38,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed il fatturato si attesta ad Euro 34.960 migliaia. Tale incremento è guidato dal rafforzamento delle vendite di sistemi iniezione GPL sia verso il canale OEM che After Market. Si evidenzia inoltre che, dai dati provenienti dal Ministero dei Trasporti ed elaborati dal Consorzio ECOGAS, il gruppo Landi, nel primo semestre 2008, ha incrementato la penetrazione di mercato sul segmento collaudi-GPL passando dal 34% di fine giugno 2007 all'attuale 35,8%.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in crescita di oltre il 47%, rispetto al primo semestre 2007, con significativi incrementi sia nell'Europa Occidentale, in particolare Germania e Olanda, che in quella Orientale.

Il mercato dell'Asia sud-occidentale, come già evidenziato nel primo trimestre 2008, principalmente a causa della saturazione della rete distributiva di metano, registra una flessione del 21,3% rispetto allo stesso periodo del 2007. Tale flessione, tuttavia, è minore sul secondo trimestre 2008 rispetto allo stesso periodo 2007 dimostrando quindi una minor flessione tendenziale su tutto il periodo considerato.

La forte crescita registrata sul mercato americano (+15 milioni di euro pari a +575,5%), è imputabile in larga misura al progetto di metanizzazione nazionale del Venezuela, paese nel quale, a fine marzo, Landi Renzo si è aggiudicata una quota consistente della seconda commessa per la fornitura di sistemi metano per autotrazione.

La crescita nel Resto del Mondo (+59%) è trainata da India, Thailandia e Cina e, in misura minore, da Algeria, Bangladesh ed Australia.

Nel primo semestre 2008 il Margine Operativo Lordo (MOL) ha registrato un incremento del 47,6% (+ Euro 8.124 migliaia), rispetto allo stesso dato del primo semestre 2007, attestandosi ad Euro 25.179 migliaia (Euro 17.055 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente). L'incidenza in percentuale del MOL sul fatturato, anche per l'effetto di un più favorevole mix-prodotti, è cresciuta dell'1% attestandosi al 23,8% rispetto al 22,8% del giugno 2007.

Il Risultato Operativo Netto risulta positivo per Euro 22.948 migliaia (21,7% dei ricavi), rispetto ad un Risultato Operativo Netto pari a Euro 15.219 migliaia (20,4% dei ricavi) del primo semestre 2007 facendo registrare un incremento di Euro 7.729 migliaia, pari al 50,8%.

L'utile ante imposte del periodo è stato positivo per Euro 22.309 migliaia a fronte dell'utile ante imposte pari a Euro 14.828 migliaia registrato nell'esercizio precedente. Il miglioramento di Euro 7.481 migliaia riflette essenzialmente la crescita del risultato operativo lordo.

Il Risultato Netto per il semestre di riferimento ha evidenziato un utile di Euro 15.339 migliaia, in crescita di Euro 6.137 migliaia nei confronti del risultato netto del primo semestre 2007.

Posizione finanziaria netta

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (migliaia di Euro)	30/06/2008	31/03/2008	31/12/2007
Disponibilità liquide	49.285	53.456	58.055
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-3.458	-4.095	-4.687
Finanziamenti passivi a breve termine	-164	-163	-163
Indebitamento finanziario netto a breve termine	45.662	49.198	53.205
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-1.997	-2.323	-2.603
Obbligazioni	0	0	0
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-1.997	-2.323	-2.603
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	43.665	46.874	50.602
Capitale Circolante Netto	47.315	43.721	35.698
Capitale Circolante Netto/Fatturato	24,3%	25,5%	21,8%
Capitale Investito	70.989	63.988	54.799
Capitale Investito/Fatturato	36,4%	37,3%	33,4%
Ebit/Capitale Investito (ROCE)	54,9%	51,2%	57,0%
Utile ante imposte/Capitale Investito	54,9%	51,1%	57,5%
Flusso di cassa da attività operative	5.341	-1.467	13.666

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 risulta positiva per Euro 43.665 migliaia rispetto al 31 dicembre 2007 quando risultava pari ad Euro 50.602 migliaia. La riduzione della posizione finanziaria netta rispetto al dato di fine 2007 è riconducibile sia alla distribuzione di dividendi, pagati nel mese di maggio, per Euro 6.188 migliaia, sia ai maggiori investimenti effettuati dal Gruppo nel periodo (Euro 6.194 migliaia al 30 giugno 2008 rispetto ad Euro 7.330 migliaia al 31 dicembre 2007, ed Euro 3.343 migliaia al 30 giugno 2007). Il flusso di cassa da attività operative nel primo semestre 2008 è stato positivo per Euro 5.341 migliaia ed in netto miglioramento rispetto al dato del primo trimestre 2008 (negativo e pari ad Euro 1.467 migliaia).

Il capitale circolante netto incrementa di Euro 11.617 migliaia rispetto al 31 dicembre 2007, principalmente per effetto dell'incremento dei crediti commerciali e delle rimanenze, solo parzialmente compensati dall'aumento dei debiti commerciali. Si segnala comunque il progressivo miglioramento dell'incidenza del Capitale Circolante Netto sul fatturato che passa dal 25,5% del primo trimestre 2008 al 24,3% del semestre di riferimento.

Investimenti

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ed altre attrezzature sono stati pari ad Euro 5.241 migliaia (Euro 2.534 migliaia al 30 giugno 2007) e sono relativi sia all'acquisto di macchinari ed attrezzatura di produzione, nonché acconti per la fornitura di impianti e macchinari per il nuovo centro di ricerca e sviluppo, e macchine ufficio elettroniche, per sostenere le nuove esigenze produttive ed aziendali, sia al rinnovamento ed ammodernamento dei macchinari e delle attrezzature esistenti.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari ad Euro 1.001 migliaia (Euro 1.298 migliaia al 30 giugno 2007) e sono relativi, principalmente, a costi capitalizzati per lo sviluppo di nuovi prodotti e investimenti per l'acquisto di licenze software.

Prospetto di raccordo tra i dati del bilancio della Capogruppo e i dati del bilancio consolidato

Ai sensi della Comunicazione Consob n.6064293 del 28 luglio 2006, si riporta il prospetto di raccordo tra il risultato di periodo e il patrimonio netto di gruppo con gli analoghi valori della capogruppo.

PROSPETTO DI RACCORDO (migliaia di Euro)	Patrimonio Netto 30/06/2008	Risultato 30/06/2008	Patrimonio Netto 2007	Risultato 2007
Patrimonio Netto e risultato esercizio Capogruppo	97.947	11.346	90.012	13.481
Differenza fra valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto contabile delle società consolidate	19.241	-1.104	16.789	-90
Risultati pro quota conseguiti dalle partecipate	0	6.297	0	7.718
Eliminazione dividendi infragruppo	0	0	0	-1.050
Eliminazione effetti transazioni commerciali infragruppo	-2.690	-1.198	-1.581	-611
Eliminazione effetti transazioni cespiti infragruppo	-84	0	0	0
Contabilizzazione operazioni di locazione finanziaria	12	-3	46	213
Patrimonio Netto e risultato esercizio da Bilancio Consolidato	114.427	15.337	105.266	19.661
Patrimonio Netto e risultato esercizio di Terzi	227	1	134	-163
Patrimonio Netto e risultato esercizio di Gruppo	114.654	15.339	105.401	19.497

2.8. ALTRE INFORMAZIONI

Rapporti con parti correlate

I rapporti, di credito e debito e le transazioni economiche, con le imprese correlate sono oggetto di apposita analisi nella “Nota Illustrativa al Bilancio Consolidato” cui si rimanda. Si precisa inoltre che le vendite e gli acquisti tra le parti sono effettuate a normali valori di mercato.

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche e/o inusuali

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, si segnala che nel corso del semestre non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali rispetto alla normale gestione dell’impresa, che possano dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza dell’informazione in bilancio, al conflitto d’interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

Sicurezza e protezione dei dati personali

Il documento programmatico sulla sicurezza è prescritto dall’art.34 del decreto legislativo n. 196/2003. Landi Renzo S.p.A. tratta con strumenti elettronici i dati sensibili (e/o giudiziari) relativi al personale dipendente. Pertanto, attraverso gli incaricati del trattamento, la società ha provveduto all’aggiornamento del Documento stesso entro i termini previsti.

Azioni proprie e di società controllanti

In ottemperanza a quanto disposto dall’art. 2428 del Codice Civile, si informa che nel corso dell’esercizio 2007 e del primo semestre 2008, la Capogruppo non ha negoziato azioni proprie e di società controllanti e a oggi non detiene azioni proprie o di controllanti.

Risk factors(art.154 -ter TUF)

Al fine di ottemperare a quanto stabilito dal Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n.58 e precisamente dall’art. 154-ter in merito alla descrizione dei principali rischi e incertezze, non si prevedono, a oggi, particolari rischi e/o incertezze che possano determinare effetti significativi della situazione economico-finanziaria del Gruppo Landi per i sei mesi restanti dell’esercizio, fermo restando i rischi tipici dell’attività svolta dalle società del Gruppo.

I rischi principali sono riportati e discussi a livello di top management del Gruppo al fine di creare i presupposti per la loro copertura, assicurazione e valutazione del rischio residuale.

Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio di tasso di interesse associato sia alla disponibilità di cassa sia ai finanziamenti a medio lungo termine. L’esposizione è riferibile principalmente all’area Euro. Per quanto riguarda l’esposizione al rischio di volatilità dei tassi di interesse si segnala che l’indebitamento finanziario è regolato prevalentemente da tassi di interesse variabili. Pertanto, la gestione finanziaria del Gruppo rimane esposta alle fluttuazioni dei tassi di interesse, non avendo lo stesso, alla data del presente bilancio, sottoscritto strumenti a copertura della

variabilità dei tassi di interesse sui finanziamenti contratti con le banche.

Rischio di cambio

Il Gruppo Landi commercializza parte della propria produzione e, seppur in misura assai ridotta, acquista alcuni componenti anche in Paesi che non aderiscono all'area Euro. In relazione al rischio di cambio si segnala che l'ammontare dei saldi patrimoniali consolidati espressi in valuta diversa da quella funzionale è da ritenersi non significativo. Il Gruppo non ha sottoscritto strumenti a copertura della variabilità dei cambi e, in accordo con quella che è stata la politica del Gruppo stesso, fino a questo momento, non vengono sottoscritti derivati speculativi.

Rischio di credito

Il Gruppo non ha una significativa concentrazione del rischio di credito e tratta solo con clienti noti ed affidabili. È politica del Gruppo Landi sottoporre i clienti che richiedono condizioni di pagamento dilazionate a procedure di verifica sulla relativa classe di credito. Inoltre, il saldo dei crediti viene monitorato a cadenza quindicinale nel corso dell'esercizio, al fine di minimizzare l'esposizione al rischio di perdite. Infine, per quanto riguarda i clienti nuovi e non operanti in Paesi appartenenti all'Unione Europea, è generalmente utilizzata la lettera di credito a garanzia del buon fine degli incassi. Dal mese di marzo il Gruppo procede ad assicurare i crediti esteri non garantiti e non coperti da lettera di credito tramite una primaria Compagnia di Assicurazione.

Il rischio di credito riguardante le altre attività finanziarie del Gruppo, che comprendono disponibilità liquide e mezzi equivalenti, presenta un rischio massimo pari al valore contabile di queste attività in caso di insolvenza della controparte.

Rischio di liquidità

Il Gruppo gestisce il rischio di liquidità mantenendo un adeguato livello di risorse finanziarie disponibili e di fidi bancari concessi dai principali istituti di credito, al fine di soddisfare le esigenze di finanziamento dell'attività operativa.

Il Gruppo non adotta una specifica politica di gestione della tesoreria centralizzata. In particolare, la gestione della tesoreria ordinaria è delegata localmente alle singole società del Gruppo, mentre quella straordinaria è oggetto del processo decisionale da parte della Capogruppo.

Condizioni per la quotazione di determinate società (artt. 36 - 39 Regolamento Mercati)

In applicazione di quanto previsto dall'articolo 39 del Regolamento Mercati emanato da CONSOB in relazione alle "Condizioni per la quotazione di società controllanti società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea" di cui all'art. 36 del citato Regolamento, si precisa quanto segue:

- Alla data del 30 giugno 2008 fra le società controllate da Landi Renzo S.p.A. rientrano nella previsione

regolamentare tre società e precisamente: LR Industria e Commercio Ltda, Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd e LR Pak (Pvt) Limited;

- Sono state adottate le procedure per assicurare le condizioni previste dalla suddetta normativa.

2.9. FATTI DI RILIEVO INTERVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE

In data 21 luglio 2008, Landi Renzo ha siglato un accordo per l'acquisizione dell'intero capitale sociale della Lovato Gas S.p.A. Il valore complessivo dell'operazione è pari a 63 milioni di euro e verrà finanziata attraverso la liquidità attualmente disponibile e tramite linee bancarie di credito già accordate. Lovato Gas S.p.A., fondata nel 1958 dall'omonima famiglia, è uno dei principali operatori nel mondo nel settore dei componenti e dei sistemi di alimentazione a GPL e Metano per autoveicoli. Al termine dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 ha registrato vendite per circa 39,5 milioni di Euro, di cui il 95% all'estero ed in particolare in Russia, Turchia ed India. Il perfezionamento dell'operazione, che avverrà entro un massimo di quattro mesi dalla data di sottoscrizione dell'accordo, è subordinato all'adempimento formale di alcuni impegni preliminari assunti dalla parte venditrice.

2.10. PREVEDIBILE EVOLUZIONE DELLA GESTIONE

I buoni risultati del semestre testimoniano, da un lato, che il Gruppo Landi rimane il player di riferimento nel settore in cui opera conoscendone approfonditamente le dinamiche ed i trend e, dall'altro, la validità del proprio modello di business e delle strategie di crescita implementate.

In conclusione, nonostante le condizioni congiunturali e politiche di alcuni mercati, anche la seconda parte dell'anno 2008 si preannuncia sotto i migliori auspici prevedendo di ottenere margini e crescita del fatturato in linea con quelli indicati ad inizio anno.

Cavriago, 28 agosto 2008

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giovannina Domenichini**

PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008

3.1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	Note	30/06/2008	31/12/2007
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	2	18.624	14.926
Costi di sviluppo	3	2.044	1.844
Avviamento	4	2.988	2.988
Altre attività immateriali a vita definita	5	1.362	1.290
Altre attività finanziarie non correnti	6	75	80
Imposte anticipate	7	2.829	1.841
Totale attività non correnti		27.921	22.970
Attività correnti			
Crediti verso clienti	8	62.476	41.856
Rimanenze	9	44.314	33.091
Altri crediti e attività correnti	10	7.851	8.870
Altri crediti e attività correnti - parti correlate		0	88
Attività finanziarie correnti	11	143	205
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12	49.285	58.055
Totale attività correnti		164.069	142.164
TOTALE ATTIVITA'		191.990	165.134
PATRIMONIO NETTO E PASSIVO (migliaia di Euro)			
		30/06/2008	31/12/2007
Patrimonio Netto del Gruppo			
Capitale sociale	13	11.250	11.250
Altre riserve		87.839	74.356
Utile (perdita) del periodo		15.337	19.661
Totale Patrimonio Netto del Gruppo		114.427	105.266
Patrimonio netto di terzi		227	134
TOTALE PATRIMONIO NETTO		114.654	105.401
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	14	1.437	1.971
Altre passività finanziarie non correnti	15	560	632
Fondi per rischi ed oneri	16	284	246
Piani a benefici definiti per i dipendenti	17	1.953	1.948
Passività fiscali differite	18	2.010	1.675
Totale passività non correnti		6.244	6.473
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	19	3.458	4.687
Altre passività finanziarie correnti	20	164	163
Debiti verso fornitori	21	48.324	39.655
Debiti verso fornitori - parti correlate	21	6.155	2.780
Debiti tributari	22	8.827	2.467
Altre passività correnti	23	4.083	3.198
Altre passività correnti - parti correlate	24	79	312
Totale passività correnti		71.091	53.261
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO		191.990	165.134

3.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (migliaia di Euro)	Note	30-giu-08	30-giu-07
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25	105.796	74.697
Altri ricavi e proventi	26	147	422
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	27	-38.132	-27.095
Costo delle materie prime - parti correlate		-7.941	-7.088
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	28	-23.821	-16.557
Costi per servizi e per godimento beni di terzi - parti correlate		-419	-116
Costo del personale	29	-9.639	-6.765
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	30	-812	-445
Margine operativo lordo		25.179	17.055
Ammortamenti e riduzioni di valore	31	-2.230	-1.836
Margine operativo netto		22.948	15.219
Proventi finanziari	32	944	152
Oneri finanziari	33	-441	-444
Utili e perdite su cambi	34	-1.143	-99
Utile prima delle imposte		22.309	14.828
Imposte	35	-6.970	-5.626
Utile netto del Gruppo e dei terzi, di cui:		15.339	9.202
Interessi di terzi		1	-31
Utile netto del Gruppo		15.337	9.233
Utile/base per azione (in unità di Euro)	36	0,1363	0,0818
Utile/diluito per azione (in unità di Euro)	36	0,1363	0,0818

3.3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO (migliaia di Euro)	30-giu-08	30-giu-07
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo al netto dei debiti correnti verso banche	53.368	6.564
Utile dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)	22.308	14.858
Ammortamenti / Svalutazioni	2.230	1.836
Accantonamenti a fondi relativi al personale	329	-191
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-323	-183
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	38	-278
Variazione netta delle imposte differite	173	
Imposte correnti pagate	-7.797	-5.173
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>		
Rimanenze	-11.223	-3.055
crediti verso clienti	-20.620	-9.942
crediti verso altri e altri crediti - parti correlate	88	-2.361
crediti verso altri e altri crediti	1.081	2.076
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>		
debiti verso fornitori	8.669	9.893
debiti verso fornitori - parti correlate	3.376	831
debiti verso altri e altre passività	7.013	-3.010
Flusso monetario da (per) attività operativa	5.341	5.302
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>		
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-1.001	-1.298
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-5.241	-2.534
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	42	413
Dismissioni di altre attività finanziarie immobilizzate	6	76
Flusso monetario da (per) attività di investimento	-6.194	-3.343
Dividendi pagati nel periodo	-6.188	0
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e dei Terzi	103	-122
Proventi derivanti dalla Quotazione in Borsa (**)	0	46.863
Mutui e finanziamenti assunti/rimborsati nel periodo da banche e altri finanziatori	-605	-3.247
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	-6.689	43.494
Flusso monetario complessivo	-7.541	45.452
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo al netto dei debiti correnti verso banche	45.827	52.016

(**) I proventi derivanti dalla Quotazione in Borsa sono esposti al netto degli oneri di quotazione direttamente correlabili con l'aumento di capitale a seguito della quotazione stessa.

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 2006	2.500	500	1.822	21.891	0	16.680	43.394	13	148	43.554
Destinazione risultato			562	16.118		(16.680)	0	(13)	13	0
Aumento gratuito di capitale	7.500			(7.500)			0			0
Variazione area di consolidamento: acquisto quote da terzi							0		(31)	(31)
Variazione area di consolidamento: scissione				(5.695)			(5.695)			(5.695)
Differenza di traduzione				26			26		(13)	13
Riclassifica di riserve				2.385			2.385			2.385
Altri movimenti			(2.385)	33			(2.352)		1	(2.350)
Aumento di capitale da quotazione	1.250				48.750		50.000			50.000
Altri aumenti di capitale							0		179	179
Costi di quotazione (*)					(2.152)		(2.152)			(2.152)
Risultato del periodo						19.661	19.661	(163)		19.497
Saldo al 31 dicembre 2007	11.250	500	0	27.258	46.598	19.661	105.266	(163)	297	105.401
Saldo al 31 dicembre 2007	11.250	500	0	27.258	46.598	19.661	105.266	(163)	297	105.401
Destinazione risultato		658		19.002		(19.661)	0	163	(163)	0
Differenza di traduzione				129			129		(27)	102
Distribuzione dell'utile 2007				(6.188)			(6.188)			(6.188)
Altri movimenti				(119)			(119)		119	0
Risultato del periodo						15.337	15.337	1		15.339
Saldo al 30 giugno 2008	11.250	1.158	0	40.083	46.598	15.337	114.427	1	226	114.654

(*) In linea con quanto disposto dallo IAS 32 i costi di quotazione (al netto dell'effetto fiscale) direttamente correlabili con l'aumento di capitale a seguito della quotazione, sono stati portati a riduzione delle Riserve.

3. NOTE ILLUSTRATIVE AI PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO AL 30 GIUGNO 2008

4.1. INFORMAZIONI GENERALI

Il Gruppo LANDI RENZO è attivo da oltre cinquant'anni nel settore dei sistemi di alimentazione per autotrazione progettando, producendo e commercializzando sistemi ecocompatibili di alimentazione a GPL ed a metano (rispettivamente "linea GPL" e "linea Metano"), nonché, in misura assai inferiore, impianti antifurto attraverso la controllata MED S.p.A.. Il Gruppo gestisce tutte le fasi del processo che conduce alla produzione ed alla vendita di sistemi di alimentazione per autotrazione. Il Gruppo vende sia alle principali case di produzione automobilistica a livello mondiale (clienti OEM) sia a rivenditori ed importatori indipendenti (clienti After Market).

La Capogruppo del Gruppo LANDI RENZO è la Landi Renzo S.p.A. con sede legale in Cavriago (RE). La società è quotata alla Borsa di Milano nel segmento STAR.

4.2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

4.2.1. Premessa

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2008 è stata redatta ai sensi dall'art. 154 ter del D.Lgs. 58/1998 "Testo Unico della Finanza", seguendo quanto predisposto dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) riconosciuti nella Comunità Europea, ed in particolare dallo IAS 34 "Bilanci Intermedi". In parziale deroga a quanto previsto dallo IAS 34 la presente relazione riporta schemi dettagliati e non sintetici al fine di fornire una migliore e più chiara visione delle dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie intervenute nel semestre. Sono altresì presentate le note illustrative secondo l'informativa richiesta dallo IAS 34 con le integrazioni ritenute utili per una più chiara comprensione dei prospetti contabili semestrali.

Il bilancio semestrale consolidato abbreviato al 30 giugno 2008, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 2008, deve essere letto in congiunzione con il bilancio consolidato annuale chiuso al 31 dicembre 2007 e con il bilancio semestrale consolidato chiuso al 30 giugno 2007.

Il presente bilancio è sottoposto a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A..

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 semestre chiuso al 30 giugno 2008 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007. Gli stessi potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31

dicembre 2008 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali o dell'emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dell'International Accounting Standard Board (IASB) o dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Oltre ai valori intermedi di conto economico al 30 giugno 2008 e 2007 vengono presentati, per finalità comparative, nelle tabelle sottoesposte, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro. I prospetti e le tabelle contenuti nella presente relazione finanziaria semestrale sono esposti in migliaia di euro.

In considerazione delle proposte di modifica al Regolamento Emittenti contenute nel Documento di Consultazione emanato dalla CONSOB il 7 luglio 2008, l'informativa semestrale della società Capogruppo non è stata inserita nella presente relazione.

4.2.2. Tecniche di consolidamento e Criteri di valutazione

La predisposizione della relazione finanziaria semestrale consolidata 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. 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.

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

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.

Si segnala che il Gruppo non ha optato per l'adozione anticipata dei seguenti Principi, Interpretazioni ed Aggiornamenti a principi già pubblicati ed omologati dalla Comunità Europea, obbligatori in periodi successivi a quello in corso:

- IFRS 8 *Operating Segments*: il Principio diventerà effettivo per gli esercizi annuali successivi al 1° gennaio 2009. Tale Principio sostituisce lo IAS 14 (Informativa di Settore) ed introduce l'approccio secondo il quale i segmenti devono essere individuati con le stesse modalità con cui viene predisposta la reportistica gestionale interna per l'alta direzione. L'adozione di tale Principio non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

4.2.3. Conversione dei bilanci delle imprese estere

I bilanci in valuta delle controllate estere sono convertiti in moneta di conto, adottando per lo Stato Patrimoniale il cambio del giorno di chiusura del semestre e per il Conto Economico il cambio medio del semestre. Le differenze di conversione derivanti dall'adeguamento del Patrimonio Netto iniziale ai cambi correnti di fine periodo e quelle dovute alla diversa metodologia usata per la conversione del risultato del periodo sono contabilizzate nel Patrimonio Netto tra le altre riserve.

Nella tabella sotto riportata sono indicati i cambi utilizzati per la conversione dei bilanci espressi in valuta diversa da quella di conto.

Cambio (Valuta contro Euro)	Al 30/06/2008	Medio 1° semestre 2008	Al 31/12/2007	Medio 2007	Al 30/06/2007	Medio 1° semestre 2007
Real – Brasile	2,5112	2,5947	2,6108	2,6638	2,5972	2,7187
Renminbi – Cina	10,8051	10,8011	10,7524	10,4178	10,2816	10,2589
Rial Iraniano	14.456,4000	14.071,4167				
Rupia Pakistana	107,7670	98,7559	91,0805	83,2468	81,6776	80,7347
Zloty – Polonia	3,3513	3,4903	3,5935	3,7837	3,7677	3,8439

4.3. 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.

Società consolidate con il metodo dell'integrazione globale

Il Gruppo LANDI RENZO al 30 giugno 2008 si compone delle seguenti società, tutte consolidate con il metodo dell'integrazione globale:

Denominazione	Sede	Capitale sociale i.v.	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 3.164.173.611	100,00%	

(*) detenute da Landi International B.V.

Nel corso del primo semestre 2008 sono avvenute le seguenti variazioni nell'area di consolidamento:

- In data 5 gennaio 2008 è stata iscritta nel Registro delle Imprese di Teheran (Iran) la società Landi Renzo Pars destinata alla produzione e commercializzazione di sistemi a metano, in particolare sul canale OEM, sul mercato iraniano. Contestualmente Landi Renzo S.p.A. ha provveduto a versare la quota di capitale sociale richiamato.
- In data 1° aprile 2008 è diventata operativa la fusione per incorporazione di Landi S.r.l. in Landi Renzo S.p.A.. La società era già consolidata integralmente nei precedenti esercizi, pertanto la suddetta operazione di fusione non ha comportato effetti sul bilancio consolidato di Gruppo.

Società consolidate con il metodo proporzionale

Non vi sono società appartenenti al Gruppo incluse nella relazione finanziaria semestrale consolidata con il metodo proporzionale.

Società consolidate con il metodo del Patrimonio Netto

Non vi sono società appartenenti al Gruppo incluse nel bilancio consolidato con il metodo del patrimonio netto.

4.4. NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Le variazioni di seguito riportate sono state calcolate sui saldi al 31 dicembre 2007 in relazione alle voci patrimoniali e sui valori del primo semestre 2007 in relazione alle voci economiche.

4.4.1. INFORMATIVA DI SETTORE

In ottemperanza a quanto previsto dallo IAS 14, si forniscono di seguito le informazioni per settore di attività (reportistica primaria) e per area geografica (reportistica secondaria).

La tabella seguente indica la ripartizione dei ricavi consolidati nel confronto con il corrispondente periodo del 2007 (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	AI 30/06/2008	% sui ricavi	AI 30/06/2007	% sui ricavi	Variazioni
Settore Gas - linea GPL	53.640	50,7%	39.315	52,6%	36,4%
Settore Gas - linea Metano	49.061	46,4%	32.990	44,2%	48,7%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>102.701</i>	<i>97,1%</i>	<i>72.305</i>	<i>96,8%</i>	<i>42,0%</i>
Antifurti	3.095	2,9%	2.392	3,2%	29,4%
Totale ricavi	105.796	100,0%	74.697	100,0%	41,6%

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.

I ricavi del Gruppo Landi Renzo sono stati suddivisi per area geografica, con riferimento alla localizzazione del cliente finale, mentre il valore delle attività e degli investimenti viene diviso per area geografica in base alla localizzazione delle attività stesse.

I ricavi consolidati conseguiti per il primo semestre 2008 e 2007 dal Gruppo Landi Renzo sono così suddivisi, per area geografica di destinazione (migliaia di Euro):

(Migliaia di Euro)	AI 30/06/2008	% sui ricavi	AI 30/06/2007	% sui ricavi	Variazioni
Italia	34.960	33,0%	25.198	33,7%	38,7%
Europa (esclusa Italia)	23.760	22,5%	16.143	21,6%	47,2%
Asia Sud Occidentale (*)	19.069	18,0%	24.216	32,4%	-21,3%
America	17.624	16,7%	2.609	3,5%	575,5%
Resto del Mondo	10.383	9,8%	6.531	8,7%	59,0%
Totale ricavi	105.796	100,0%	74.697	100,0%	41,6%

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

A commento delle variazioni nella suddivisione dei ricavi per area geografica si sottolinea quanto segue:

- Dalla tabella precedente emerge che il 67,0% dei ricavi del 1° semestre 2008 è effettuato all'estero (il 22,5% nell'area europea ed il 44,5% nell'area extra europea).
- Relativamente al medesimo periodo dell'esercizio precedente emerge che il 66,3% dei ricavi era effettuato all'estero (il 21,6% nell'area europea ed il 44,7% nell'area extra europea).

Il mercato italiano è cresciuto del 38,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed il fatturato si attesta

ad Euro 34.960 migliaia. Tale incremento è guidato dal rafforzamento delle vendite di sistemi iniezione GPL sia verso il canale OEM che After Market. Si evidenzia inoltre che, dai dati provenienti dal Ministero dei Trasporti ed elaborati dal Consorzio ECOGAS, il gruppo Landi, nel primo semestre 2008, ha incrementato la penetrazione di mercato sul segmento collaudi-GPL passando dal 34% di fine giugno 2007 all'attuale 35,8%.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in crescita di oltre il 47%, rispetto al primo semestre 2007, con significativi incrementi sia nell'Europa Occidentale, in particolare Germania e Olanda, che in quella Orientale.

Il mercato dell'Asia sud-occidentale, come già evidenziato nel primo trimestre 2008, principalmente a causa della saturazione della rete distributiva di metano, registra una flessione del 21,3% rispetto allo stesso periodo del 2007. Tale flessione, tuttavia, è minore sul secondo trimestre 2008 rispetto allo stesso periodo 2007 dimostrando quindi una minor flessione tendenziale su tutto il periodo considerato.

La forte crescita registrata sul mercato americano (+15 milioni di euro pari a +575,5%), è imputabile in larga misura al progetto di metanizzazione nazionale del Venezuela, paese nel quale, a fine marzo, Landi Renzo si è aggiudicata una quota consistente della seconda commessa per la fornitura di sistemi metano per autotrazione.

La crescita nel Resto del Mondo (+59%) è trainata da India, Thailandia e Cina e, in misura minore, da Algeria, Bangladesh ed Australia.

La tabella seguente riporta i valori (in migliaia di Euro) relativi alle attività suddivise per area geografica di origine:

Totale Attività	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Italia	168.381	142.198	26.184
Europa Occidentale (esclusa Italia)	3.745	2.627	1.118
Europa Orientale	2.276	1.808	468
Asia Sud-Occidentale	6.403	4.400	2.003
Resto dell'Asia	4.346	4.664	-318
America	6.838	9.437	-2.599
Totale ATTIVITA'	191.990	165.134	26.855

Di seguito si riportano i valori (in migliaia di Euro) relativi agli investimenti, al netto delle dismissioni, suddivisi per area geografica di origine:

Totale Investimenti in Immobilizzazioni	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Italia	5.961	5.888	73
Europa Occidentale (esclusa Italia)	8	125	-116
Europa Orientale	54	33	21
Asia Sud-Occidentale	-2	689	-692
Resto dell'Asia	62	129	-67
America	111	466	-356
Totale INVESTIMENTI IN IMMOBILIZZAZIONI	6.194	7.330	-1.136

ATTIVITA' NON CORRENTI

4.4.2. TERRENI, IMMOBILI, IMPIANTI, MACCHINARI E ALTRE ATTREZZATURE

Le immobilizzazioni materiali evidenziano un incremento netto di Euro 3.698 migliaia, passando da Euro 14.926 migliaia al 31 dicembre 2007 a Euro 18.624 migliaia al 30 giugno 2008.

Si fornisce di seguito l'analisi dei movimenti dei costi storici delle immobilizzazioni materiali intervenuti nel corso del periodo (migliaia di Euro):

Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature COSTO STORICO	31/12/2007	Acquisizioni	(Alienazioni)	Altri movimenti	Differenze cambio di conversione	30/06/2008
Terreni e fabbricati	2.220	3	0	0	-6	2.217
Impianti e macchinari	8.944	410	-47	269	-50	9.527
Attrezzatura industriale e commerciale	11.342	951	0	-307	9	11.996
Altri beni materiali	5.149	653	-65	-6	-29	5.702
Immobilizzazioni in corso e acconti	125	3.296	0	-52	2	3.371
Totale	27.780	5.314	-112	-96	-73	32.813

Si fornisce di seguito l'analisi dei movimenti dei fondi di ammortamento delle immobilizzazioni materiali intervenuti nel corso del periodo (migliaia di Euro):

FONDI AMMORTAMENTO	31/12/2007	Quote ammortamento	(Alienazioni)	Altri movimenti	Differenze cambio di conversione	30/06/2008
Terreni e fabbricati	275	62	0	0	0	338
Impianti e macchinari	2.122	458	-9	15	3	2.590
Attrezzatura industriale e commerciale	7.839	581	0	-102	5	8.324
Altri beni materiali	2.617	392	-61	-9	0	2.938
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	0	0	0	0
Totale	12.854	1.493	-70	-96	8	14.189

Si fornisce di seguito l'analisi complessiva dei movimenti delle immobilizzazioni materiali nette intervenuti nel corso del periodo (migliaia di Euro):

VALORE NETTO	31/12/2007	Acquisizioni	(Alienazioni)	(Ammortamenti e svalutazioni)	Altri movimenti	Differenze cambio di conversione	30/06/2008
Terreni e fabbricati	1.944	3	0	-62	0	-6	1.880
Impianti e macchinari	6.822	410	-38	-458	254	-53	6.937
Attrezzatura industriale e commerciale	3.503	951	0	-581	-206	4	3.672
Altri beni materiali	2.532	653	-4	-392	3	-28	2.765
Immobilizzazioni in corso e acconti	125	3.296	0	0	-52	2	3.371
Valore netto - Totale	14.926	5.314	-42	-1.493	0	-82	18.624

La voce Fabbricati include principalmente l'immobile in Cina di proprietà della Beijing Landi Renzo Autogas,
Relazione finanziaria semestrale – 1° semestre 2008 _____ 29

acquistato nel 2006.

La voce Impianti e macchinari include macchinari utili per la produzione, di proprietà delle società del Gruppo.

La voce Attrezzatura industriale e commerciale include stampi, strumenti di collaudo, strumenti di controllo.

La voce Altri beni materiali è prevalentemente composta da elaboratori elettronici, autoveicoli, automezzi da trasporto interno e arredi.

I principali incrementi di immobilizzazioni materiali nel primo semestre 2008 sono relativi a:

- Acquisto di impianti e macchinari per Euro 317 migliaia da parte della Landi Renzo S.p.A. e della MED S.p.A.;
- Acquisto di stampi e strumenti di collaudo per Euro 934 migliaia da parte della Landi Renzo S.p.A. e della MED S.p.A.;
- Acquisto di elaboratori elettronici, autoveicoli, automezzi da trasporto interno e arredi per Euro 511 migliaia da parte della Landi Renzo S.p.A. e della MED S.p.A.;
- Acquisto di Immobilizzazioni in corso ed Acconti per Euro 2.648 migliaia da parte della controllata MED S.p.A. per una nuova linea automatizzata destinata alla produzione di iniettori la cui entrata in funzione è prevista per i primi mesi del 2009;
- Acquisto di Immobilizzazioni in corso ed Acconti per Euro 607 migliaia da parte della Landi Renzo S.p.A. relative agli impianti per il nuovo centro di ricerca ed a impianti e macchinari di produzione.

Gli altri movimenti sono relativi a riclassifiche effettuate tra le voci rispetto al precedente esercizio.

4.4.3. COSTI DI SVILUPPO

Si fornisce di seguito l'analisi dei movimenti dei costi di sviluppo intervenuti nel corso del periodo (migliaia di Euro):

Costi di sviluppo	31/12/2007	Acquisizioni	Ammortamenti	30/06/2008
Costi di ricerca e sviluppo	1.844	580	-381	2.044

I costi di sviluppo, pari a Euro 2.044 migliaia (Euro 1.844 migliaia al 31 dicembre 2007), includono i costi sostenuti dalla Capogruppo, relativi sia a costi del personale interno sia a costi per servizi resi da terzi per progetti aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale. In particolare i progetti capitalizzati nel primo semestre 2008 si riferiscono a progetti innovativi, non disponibili in precedenza e destinati a nuovi segmenti di mercato, in grado di ampliare ed ottimizzare l'offerta produttiva, il cui valore sarà recuperato tramite i flussi di ricavo generati nei futuri esercizi.

E' previsto che l'attività di sviluppo di nuovi prodotti prosegua nel corso dell'esercizio 2008.

4.4.4. AVVIAMENTO

La voce Avviamento è pari ad Euro 2.988 migliaia (invariata rispetto al 31 dicembre 2007) ed è relativa al *goodwill* pagato dalla controllata MED S.p.A. per l'acquisizione di due rami d'azienda. Tale *goodwill* è stato allocato alle unità generatrici dei flussi di cassa (CGU) del Gruppo che vengono sottoposte annualmente all'*impairment test*. In conformità alle procedure delineate nel principio IAS 36, nel corso del semestre in esame non sono emerse particolari situazioni che possano indicare una necessità di svalutazione.

4.4.5. ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI A VITA DEFINITA

Altre attività immateriali a vita definita	31/12/2007	Acquisizioni	Altri movimenti	Ammortamenti	30/06/2008
Diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	1.100	404	81	-348	1.238
Concessioni e marchi	9	2	0	-1	10
Immobilizzazioni in corso e acconti	180	11	-77	0	114
Totale	1.290	418	4	-349	1.362

La voce, pari a Euro 1.362 migliaia al 30 giugno 2008 (Euro 1.290 migliaia al 31 dicembre 2007), include essenzialmente, nei diritti di utilizzazione delle opere di ingegno, l'acquisto delle licenze relative alla nuova *release* del software gestionale SAP nonché di un software di supporto all'attività di ricerca e sviluppo.

4.4.6. ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

La voce Altre attività finanziarie non correnti, pari ad Euro 75 migliaia (Euro 80 migliaia al 31 dicembre 2007) include, principalmente, i depositi cauzionali. Non si è proceduto ad aggiornare tali poste poiché l'impatto dell'effetto finanziario non risulta significativo.

4.4.7. IMPOSTE ANTICIPATE

Al 30 giugno 2008 i crediti per imposte anticipate, pari Euro 2.829 migliaia (Euro 1.841 migliaia al 31 dicembre 2007), sono relativi principalmente a differenze temporanee derivanti da fondi appostati dalla Capogruppo e dal trattamento fiscale dei costi di quotazione portati a riduzione del Patrimonio Netto nel bilancio consolidato. L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuto essenzialmente alla riclassifica dalle passività fiscali differite dell'effetto fiscale connesso all'eliminazione della marginalità intercompany sulle rimanenze, pari ad Euro 1.082 migliaia.

ATTIVITA' CORRENTI

4.4.8. CREDITI VERSO CLIENTI

I crediti verso clienti, esposti al netto del relativo fondo svalutazione, sono così suddivisi, con riferimento alle aree geografiche (migliaia di Euro):

Crediti commerciali x area geografica	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Italia	20.652	9.371	11.281
Europa (esclusa Italia)	8.825	5.775	3.050
Asia Sud-Occidentale	17.824	17.668	157
America	11.244	5.975	5.269
Resto del Mondo	4.884	3.941	942
Fondo svalutazione crediti	-954	-874	-79
Totale	62.476	41.856	20.620

I crediti verso clienti al 30 giugno 2008 ammontano a Euro 62.476 migliaia, al netto del Fondo svalutazione crediti pari ad Euro 954 migliaia rispetto a Euro 41.856 migliaia al 31 dicembre 2007.

Si precisa che non vi sono crediti commerciali non correnti, né crediti assistiti da garanzie reali.

Il fondo svalutazione crediti si è così movimentato:

Fondo svalutazione crediti	31/12/2007	Accantonamento	Utilizzo	Altri movimenti	30/06/2008
Fondo svalutazione crediti	874	282	0	-202	954

Gli accantonamenti effettuati nel corso del periodo, pari ad Euro 282 migliaia, imputato alla voce Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione del Conto Economico, si riferiscono principalmente alla Capogruppo e alle controllate cinese e brasiliana, e servono per adeguare i crediti al loro presumibile valore di realizzo.

Gli altri movimenti del fondo si riferiscono principalmente a riclassifiche operate dalla controllata brasiliana e a differenze di cambio rilevate dalle controllate estere.

In accordo con quanto richiesto dal Principio Contabile IFRS 7, nella tabella seguente si fornisce l'informazione relativa al rischio massimo di credito suddiviso per classi di scaduto, al lordo del Fondo Svalutazione Crediti:

(Migliaia di Euro)	Totale	Non scaduti	Scaduti		
			0-30 gg	30-60 gg	60 e oltre
Crediti verso clienti (al lordo del Fondo)	63.430	40.469	10.137	10.307	2.517

4.4.9. RIMANENZE

La voce è così composta (migliaia di Euro):

Rimanenze	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Materie prime e componenti	27.010	20.190	6.820
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	9.657	8.036	1.622
Prodotti finiti	9.269	6.475	2.795
(Fondo svalutazione magazzino)	-1.623	-1.610	-13
Totale	44.314	33.091	11.223

La tabella mostra un incremento delle rimanenze pari a Euro 11.223 migliaia rispetto al 31 dicembre 2007 ed è dovuto principalmente alle esigenze del Gruppo di sostenere adeguatamente il forte trend di crescita della domanda e l'incremento delle quote di mercato.

La società ha stimato l'entità di un fondo svalutazione di magazzino per tener conto dei rischi di obsolescenza tecnica delle rimanenze ed allineare il valore contabile al loro presumibile valore di realizzo. Al 30 giugno 2008 tale posta, pari a Euro 1.623 migliaia, non è stata oggetto di significative variazioni rispetto al suo valore al 31 dicembre 2007.

4.4.10. ALTRI CREDITI E ATTIVITA' CORRENTI

La composizione della voce è la seguente (migliaia di Euro):

Altri crediti e attività correnti	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Crediti tributari	6.264	7.783	-1.519
Crediti verso altri	443	473	-30
Ratei e risconti	1.144	614	530
Totale	7.851	8.870	-1.019

Crediti Tributari

I crediti tributari sono rappresentati principalmente dai crediti nei confronti dell'Erario per IVA e sono per la maggior parte riferibili alle società italiane del Gruppo.

Crediti Verso Altri

Al 30 giugno 2007 si riferiscono ad acconti concessi ed altri crediti, principalmente dalla Capogruppo.

Risconti

Tale voce include principalmente risconti attivi per premi assicurativi e per canoni di manutenzione hardware e software pagati anticipatamente.

4.4.11. ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Tale voce è così costituita (migliaia di Euro):

Attività finanziarie correnti	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Partecipazione in Deutsche Telekom	143	205	-62

La partecipazione in Deutsche Telekom, iscritta per Euro 143 migliaia, corrisponde alla valutazione sulla base del valore della quotazione di Borsa al 30 giugno 2008.

4.4.12. DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI

Tale voce, composta da saldi attivi dei conti correnti bancari e di cassa sia in Euro che in valuta estera, è così

costituita (migliaia di Euro):

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Depositi bancari e postali	49.250	58.026	-8.776
Cassa	35	28	6
Totale	49.285	58.055	-8.770

Le disponibilità liquide al 30 giugno 2008 ammontano ad Euro 49.285 migliaia (Euro 58.055 migliaia al 31 dicembre 2007). L'assorbimento di cassa nel periodo è imputabile principalmente ai dividendi pagati dalla Capogruppo per Euro 6.188 migliaia nonché agli investimenti in immobilizzazioni.

Per l'analisi relativa alla generazione e all'assorbimento della liquidità si rinvia al rendiconto finanziario.

4.4.13. PATRIMONIO NETTO

La tabella che segue mostra la composizione delle voci del patrimonio netto (in migliaia di Euro):

Patrimonio netto	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Capitale sociale	11.250	11.250	0
Altre riserve	87.839	74.356	13.483
Utile (perdita) del periodo	15.337	19.661	-4.323
Totale Patrimonio netto del Gruppo	114.427	105.266	9.160
Capitale e Riserve di terzi	226	297	-71
Utile (perdita) di terzi	1	-163	165
Totale Patrimonio netto di Terzi	227	134	93
Totale Patrimonio netto consolidato	114.654	105.401	9.253

Il capitale sociale esposto nel bilancio consolidato al 30 giugno 2008 rappresenta il capitale sociale emesso (interamente sottoscritto e versato) dalla società Capogruppo Landi Renzo S.p.A.. Nel corso del primo semestre l'Assemblea degli Azionisti della Landi Renzo S.p.A. ha deliberato di distribuire un dividendo per Euro 6.188 migliaia (messo in pagamento a partire dall'8 maggio) mediante utilizzo di parte dell'utile d'esercizio, risultante dal bilancio chiuso al 31 dicembre 2007.

Le altre riserve sono così costituite:

Altre Riserve	30/06/2008	31/12/2007	Variazione	Possibilità di utilizzo
Riserva Legale	1.158	500	658	B
Riserva straordinaria e Altre	40.083	27.258	12.825	A,B,C,
Riserva da sovrapprezzo emissione azioni	46.598	46.598	0	A,B,C,
Totale Patrimonio netto del Gruppo	87.839	74.356	13.483	

Legenda: A = per aumento di capitale, B = per copertura perdite, C = per distribuzione ai soci

Il saldo della Riserva Legale al 30 giugno 2008 ammonta ad Euro 1.158 migliaia a seguito della delibera dell'Assemblea dei Soci del 23 aprile 2008 che ha destinato a Riserva Legale un importo pari a Euro 658 migliaia. Le Riserve Straordinaria e le Altre riserve si riferiscono agli utili conseguiti dalla Capogruppo e dalle società controllate nei precedenti esercizi e sono incrementate di Euro 12.825 migliaia al netto della distribuzione di dividendi (vedi sopra).

Non vi sono riserve di utili presso le controllate estere che comportino, a fronte dell'eventuale distribuzione alla Capogruppo, un significativo onere fiscale.

Il patrimonio netto di terzi rappresenta la quota di patrimonio netto e del risultato di esercizio delle controllate estere non interamente possedute.

PASSIVITA' NON CORRENTI

4.4.14. DEBITI VERSO BANCHE NON CORRENTI

Debiti verso le banche non correnti	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Mutui e Finanziamenti	1.437	1.971	-534

La voce comprende la quota a medio/lungo termine dei debiti verso le banche a titolo di mutui e finanziamenti. Si segnala che i finanziamenti non sono assistiti da garanzie. La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuta allo sviluppo del piano di ammortamento verso gli istituti di credito.

4.4.15. ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE NON CORRENTI

Altre passività finanziarie non correnti	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Debiti verso altri finanziatori	560	632	-72

Al 30 giugno 2008 la voce comprende unicamente le quote a lungo termine, pari a Euro 560 migliaia, dei finanziamenti agevolati ottenuti dal Ministero delle Attività Produttive sulla base di specifiche normative. La variazione rispetto al 31 dicembre 2007 è dovuta allo sviluppo del piano di ammortamento verso il Ministero.

4.4.16. FONDI PER RISCHI ED ONERI

La composizione di tali fondi è la seguente (migliaia di Euro):

Fondi per rischi ed oneri	31/12/2007	Accantonamento	30/06/2008
Fondi trattamento di quiescenza e obblighi simili	31	3	34
Altri	216	35	250
Totale	246	38	284

I fondi rischi sono costituiti dal fondo trattamento di quiescenza, relativo all'accantonamento maturato per l'indennità suppletiva di clientela.

Gli altri fondi rischi sono principalmente relativi ad appostamenti della controllata brasiliana.

4.4.17. PIANI A BENEFICI DEFINITI PER I DIPENDENTI

Tale voce accoglie esclusivamente i fondi di trattamento fine rapporto appostati dalle società italiane in ottemperanza alla vigente normativa. La movimentazione complessiva dei piani a benefici definiti per i dipendenti è la seguente (in migliaia di Euro):

Piani a benefici definiti per i dipendenti	31/12/2007	Accantonamento	Utilizzo	Altri movimenti	30/06/2008
Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato	1.948	53	-56	9	1.953

I flussi del TFR di competenza del semestre in esame, pari ad Euro 53 migliaia, sono relativi alle rivalutazioni del TFR cumulato al 30 giugno 2008 al netto delle relative imposte sostitutive. Gli utilizzi, per Euro 56 migliaia, si riferiscono agli importi liquidati ai dipendenti che hanno cessato la propria attività lavorativa presso le società italiane del Gruppo.

4.4.18. PASSIVITA' FISCALI DIFFERITE

Al 30 giugno 2008 le passività fiscali differite sono pari a Euro 2.010 migliaia (Euro 1.675 migliaia al 31 dicembre 2007) con un incremento pari a Euro 335 migliaia e sono principalmente correlate alle differenze temporanee tra i valori contabili di alcune attività materiali ed immateriali ed i valori riconosciuti ai fini fiscali.

PASSIVITA' CORRENTI

4.4.19. DEBITI VERSO BANCHE CORRENTI

La composizione della voce al 30 giugno 2008, pari complessivamente a Euro 3.458 migliaia, rispetto a Euro 4.687 migliaia dell'esercizio 2007, è costituita unicamente dalla quota corrente di mutui e finanziamenti in essere. Si segnala che i sopraindicati finanziamenti non sono assistiti da garanzie.

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netto del Gruppo (migliaia di Euro):

	30/06/2008	31/12/2007
Disponibilità liquide	49.285	58.055
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-3.458	-4.687
Finanziamenti passivi a breve termine	-164	-163
<i>Disponibilità finanziarie nette a breve termine</i>	<i>45.662</i>	<i>53.205</i>
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-1.997	-2.603
<i>Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine</i>	<i>-1.997</i>	<i>-2.603</i>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	43.665	50.602

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008 risulta positiva per Euro 43.665 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta positiva al 31 dicembre 2007 (pari ad Euro 50.602 migliaia), principalmente per effetto della distribuzione dei dividendi da parte della Capogruppo avvenuta nel corso del semestre in esame unitamente all'effetto dei significativi investimenti effettuati nel corso del semestre in esame.

Si segnala che la posizione finanziaria netta a breve termine include anche la quota corrente delle altre passività finanziarie, non comprese invece nella struttura di analisi del prospetto relativo al rendiconto finanziario.

4.4.20. ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI

Al 30 giugno 2007 la voce, pari ad Euro 164 migliaia riguarda le quote a breve dei finanziamenti agevolati erogati dal Ministero delle Attività Produttive sulla base di normative specifiche. Al 31 dicembre 2007 le altre passività finanziarie correnti ammontavano a Euro 163 migliaia.

4.4.21. DEBITI VERSO FORNITORI - INCLUSE LE PARTI CORRELATE

La movimentazione della voce è la seguente (migliaia di Euro):

Debiti verso fornitori	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Debiti verso fornitori	54.479	42.435	12.044

L'incremento del saldo, pari a Euro 12.044 migliaia, è dovuto sia ai maggiori acquisti correlati all'aumento del fatturato del Gruppo, sia al favorevole miglioramento delle condizioni di pagamento.

I debiti commerciali (inclusi i debiti commerciali verso le parti correlate), con riferimento alle aree geografiche, sono così suddivisi (migliaia di Euro):

Debiti commerciali x area geografica	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Italia	51.537	39.386	12.151
Europa (esclusa Italia)	1.993	1.706	286
Asia Sud-Occidentale	69	93	-24
America	556	828	-273
Resto del Mondo	325	421	-96
Totale	54.479	42.435	12.044

I debiti commerciali verso parti correlate si riferiscono ai debiti per acquisti di componenti dalla società A.E.B. S.r.l. (collegata della controllante Girefin S.p.A.) che ammontano ad Euro 6.155 migliaia (Euro 2.780 al 31 dicembre 2007). Tutte le relative transazioni sono svolte a normali condizioni di mercato. Per ulteriori dettagli si rinvia al successivo Capitolo ALTRE INFORMAZIONI - paragrafo OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.

4.4.22. DEBITI TRIBUTARI

I debiti tributari al 30 giugno 2008 ammontano ad Euro 8.827 migliaia (Euro 2.467 migliaia al 31 dicembre 2007) e sono costituiti dalla somma dei debiti verso le Autorità Fiscali dei singoli Stati in cui sono dislocate le società del Gruppo.

4.4.23. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI

Altre passività correnti	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Acconti	0	49	-48
Debiti verso Istituti di previdenza e sic. Sociale	868	1.001	-133
Altri debiti (debiti verso dipendenti / altri...)	2.829	1.899	930
Ratei e risconti passivi	386	249	137
Totale	4.083	3.198	885

Al 30 giugno 2008 si riferiscono a debiti previdenziali per Euro 868 migliaia, a ratei e risconti per Euro 386 migliaia e ad altri debiti per Euro 2.829 migliaia, riferiti in prevalenza a retribuzioni correnti e differite da liquidare nei confronti dei dipendenti.

L'incremento di tale voce, rispetto all'ammontare al 31 dicembre 2007, riflette prevalentemente il debito relativo alle mensilità differite ed alle ferie maturate.

4.4.24. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI - PARTI CORRELATE

I debiti verso parti correlate, che ammontano a Euro 79 migliaia (Euro 312 migliaia al 31 dicembre 2007) inseriti in questa voce riguardano i debiti di Landi Renzo S.p.A. verso la controllante Girefin S.p.A., nell'ambito del consolidato fiscale nazionale.

CONTO ECONOMICO

4.4.25. RICAVI

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Ricavi relativi alla vendita di beni	104.993	73.445	31.548
Ricavi per servizi e altri	802	1.252	-450
Totale	105.796	74.697	31.098

Nel periodo chiuso al 30 giugno 2008 i ricavi consolidati sono aumentati del 41,6% rispetto al periodo chiuso al 30 giugno 2007. Tale crescita è stata in primo luogo sostenuta da un aumento dei volumi di vendita, conseguenza sia dell'aumento della domanda di sistemi di alimentazione a GPL e a metano nei mercati in cui opera il Gruppo

Relazione finanziaria semestrale – 1° semestre 2008 _____38

sia della strategia di espansione messa in atto dal Gruppo. Per l'analisi dei ricavi del periodo si rimanda alla nota 1 della sezione in oggetto.

4.4.26. ALTRI RICAVI E PROVENTI

Gli altri ricavi e proventi ammontano al 30 giugno 2008 a Euro 147 migliaia rispetto a Euro 422 migliaia al 30 giugno 2007. Nel primo semestre 2007 si riferivano prevalentemente a difettosità di prodotto riaddebitate ad un fornitore dalla controllata MED S.p.A..

4.4.27. COSTI DELLE MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E MERCI (incluse parti correlate)

Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Materie prime e componenti	27.636	20.942	6.694
Prodotti finiti destinati alla vendita	17.601	12.762	4.839
Altri materiali e attrezzature d'uso e consumo	837	479	358
Totale	46.073	34.183	11.890

I costi complessivi (inclusi quelli relativi alle parti correlate) per consumi delle materie prime, dei materiali di consumo e delle merci (compresa la variazione delle rimanenze) aumentano da Euro 34.183 migliaia al 30 giugno 2007 ad Euro 46.073 migliaia al 30 giugno 2008, principalmente per effetto dell'incremento dei volumi di vendita.

I costi delle materie prime, materiali di consumo (compresa la variazione delle rimanenze) relativi alle parti correlate si riferiscono agli acquisti di componenti effettuati dal Gruppo dal fornitore A.E.B. S.r.l., società collegata della controllante Girefin S.p.A. ed ammontano a Euro 7.941 migliaia al 30 giugno 2008 (7.088 migliaia al 30 giugno 2007).

4.4.28. COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI - (incluse parti correlate)

Tale voce è così composta (migliaia di Euro):

Costi per servizi e per godimento beni di terzi	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Servizi Industriali e Tecnici	16.993	10.713	6.280
Servizi Commerciali	2.972	2.437	535
Servizi Amministrativi	3.479	3.038	441
Costo per godimento beni di terzi	796	484	311
Totale	24.240	16.673	7.567

I costi per servizi e per godimento di beni di terzi al 30 giugno 2008 ammontano ad Euro 24.240 migliaia, rispetto ad Euro 16.673 migliaia al 30 giugno 2007, con un incremento di Euro 7.567 migliaia.

Il costo complessivo per lavorazioni esterne (ricompreso nella voce “Servizi Industriali e Tecnici”) è passato da Euro 10.192 migliaia al 30 giugno 2007 a Euro 14.980 migliaia al 30 giugno 2008, con un incremento di Euro 4.788 migliaia. L’incremento dei servizi commerciali è principalmente ascrivibile allo sviluppo del fatturato, mentre l’incremento dei servizi amministrativi e generali riflette principalmente le nuove esigenze ascrivibili ad una società quotata in Borsa.

4.4.29. COSTI PER IL PERSONALE

I costi del personale sono così composti (migliaia di Euro):

Costo del personale	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Salari e stipendi	5.699	4.708	991
Oneri sociali	1.778	1.500	278
Oneri per programmi a benefici definiti	281	-251	532
Lavoro interinale	1.353	607	746
Compensi agli amministratori	420	168	253
Altri costi	107	32	75
Totale	9.639	6.765	2.874

Nel primo semestre 2008, l’incidenza del costo del personale sul fatturato è rimasta invariata e pari al 9,1%, pur aumentando del 42,5%, in valore assoluto, rispetto al primo semestre 2007.

Tale aumento è dovuto:

- All’incremento dell’organico connesso alla politica di rafforzamento che il Gruppo sta perseguendo, al fine di accompagnare e gestire la crescita dell’attività; il numero dei dipendenti del Gruppo infatti è passato da 394 unità al 30 giugno 2007 a 483 unità al 30 giugno 2008.
- Al fatto che al 30 giugno 2007 il costo del personale ha beneficiato di componenti positivi non ricorrenti pari ad Euro 527 migliaia relativi alla riforma del Fondo Trattamento di Fine Rapporto.

4.4.30. ACCANTONAMENTI, SVALUTAZIONI ED ONERI DIVERSI DI GESTIONE

I costi contenuti all’interno di tale voce ammontano a Euro 812 nel primo semestre 2008 rispetto ad Euro 445 migliaia del primo semestre 2007, con un incremento di Euro 367 migliaia. Al 30 giugno 2008 tale voce è composta principalmente da poste non ricorrenti, appostate dalla Capogruppo, per Euro 283 migliaia.

4.4.31. AMMORTAMENTI E RIDUZIONI DI VALORE

Ammortamenti e riduzioni di valore	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	729	445	284
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.501	1.391	110

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali si riferiscono, principalmente, all'ammortamento delle spese di sviluppo e progettazione sostenute dal Gruppo, dei costi per l'acquisto e la registrazione di marchi e licenze e dei software (applicativi e gestionali) acquisiti nel tempo.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali si riferiscono principalmente ad immobili, a impianti e macchinari per la produzione, l'assemblaggio e il rodaggio dei prodotti, ad attrezzature industriali e commerciali per l'acquisto di stampi, a strumenti di collaudo e controllo e ad elaboratori elettronici.

Gli ammortamenti al 30 giugno 2008 ammontano ad Euro 2.230 migliaia, rispetto ad Euro 1.836 migliaia al 30 giugno 2007. Tale incremento è prevalentemente dovuto ai maggiori investimenti effettuati in impianti, macchinari ed attrezzature di collaudo e controllo da parte del Gruppo, nonché all'incremento delle spese di sviluppo capitalizzate negli esercizi precedenti.

4.4.32. PROVENTI FINANZIARI

I proventi finanziari al 30 giugno 2008 ammontano ad Euro 944 migliaia, rispetto ad Euro 152 migliaia al 30 giugno 2007, con un incremento di Euro 792 migliaia, imputabile principalmente all'incremento delle disponibilità liquide medie del Gruppo a seguito dell'incasso dei proventi derivanti dall'aumento di capitale contestuale alla quotazione delle azioni ordinarie della Capogruppo avvenuto nel giugno 2007.

4.4.33. ONERI FINANZIARI

Gli oneri finanziari al 30 giugno 2008 ammontano ad Euro 441 migliaia rispetto ad Euro 444 migliaia al 30 giugno 2007. La voce comprende principalmente commissioni bancarie, interessi passivi bancari ed oneri attuariali derivanti dall'attualizzazione del TFR.

4.4.34. UTILI E PERDITE SU CAMBI

Al 30 giugno 2008 le differenze di cambio negative nette ammontano ad Euro 1.143 migliaia rispetto ad Euro 99 migliaia nel primo semestre dell'anno precedente. Il peggioramento di tale voce è prevalentemente dovuto alla svalutazione della Rupia Pakistana rispetto all'Euro nel corso del semestre di riferimento.

Al 30 giugno 2008 la società non ha in essere strumenti finanziari a copertura della variabilità dei cambi.

4.4.35. IMPOSTE

Di seguito si fornisce la composizione delle imposte sul reddito (migliaia di Euro):

Imposte	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Imposte correnti	7.797	5.173	2.624
Imposte differite (anticipate)	-827	452	-1.279
Totale	6.970	5.626	1.344

Le imposte al 30 giugno 2008 ammontano ad Euro 6.970 migliaia, rispetto ad Euro 5.626 migliaia al 30 giugno 2007, con un incremento di Euro 1.344 migliaia.

L'aliquota teorica utilizzata per il calcolo delle imposte sul reddito delle società italiane è il 31,40% del reddito imponibile IRES ed IRAP dell'anno, così come fissato dalla Legge Finanziaria 2008 (Legge 244/2007). La stessa aliquota teorica nel primo semestre dell'esercizio 2007 era pari al 37,25% del reddito imponibile IRES ed IRAP. Si segnala inoltre che le società italiane del Gruppo si sono avvalse della facoltà di affrancare fiscalmente le eccedenze dedotte in via extracontabile negli anni precedenti nel Quadro EC (ai sensi dell'art.109, comma 4 lettera b) del TUIR). L'affrancamento ha interessato esclusivamente gli ammortamenti anticipati e gli ammortamenti calcolati su base mensile. L'ammontare complessivo delle eccedenze affrancate è risultato pari ad Euro 1.906 migliaia dando luogo al versamento dell'imposta sostitutiva, pari al 12%, per un ammontare complessivo di Euro 229 migliaia classificato alla voce Imposte Correnti. Inoltre tale operazione ha comportato lo storno delle imposte differite relative agli ammortamenti anticipati rilevate fino al 31 dicembre 2007, il cui effetto, pari ad Euro 599 migliaia, è stato rilevato come provento alla voce "Imposte differite (anticipate)" del conto economico.

Le imposte delle società estere sono calcolate secondo le aliquote vigenti nei rispettivi paesi.

Il decremento del tax rate del primo semestre 2008 (31,24%) rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio (37,94%) è dovuto principalmente alle modifiche introdotte dalla Legge Finanziaria 2008 in materia di aliquote fiscali IRES ed IRAP sulle società italiane, nonché all'affrancamento degli ammortamenti anticipati fiscali, così come menzionato in precedenza.

4.4.36. UTILE PER AZIONE

L'utile per azione "base" è stato calcolato rapportando l'utile netto del Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione nel periodo (n. 112.500.000). L'utile per azione "base", che corrisponde all'utile per azione "diluito" non essendovi obbligazioni convertibili, è pari a Euro 0,1363. L'utile per azione del primo semestre 2007 era pari ad Euro 0,0818 (Euro 0,1718 al 31 dicembre 2007).

ALTRE INFORMAZIONI

4.4.37. ANALISI DEI PRINCIPALI CONTENZIOSI IN ESSERE

La Società ha in essere cause di natura attiva e passiva di ammontare non significativo.

Gli amministratori della società, supportati dal parere dei propri legali, non hanno ritenuto necessaria la previsione in bilancio di nessun fondo ritenendo non fondate le richieste avanzate dalle controparti e remota l'esistenza di eventuali passività potenziali connesse alla definizione di tali cause.

Non sussistono contenziosi in essere con l'Amministrazione Finanziaria.

4.4.38. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Come richiesto dalla Comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006, le operazioni con parti correlate – effettuate a normali condizioni di mercato – includono:

- i rapporti di fornitura di beni (componenti) da parte della A.E.B. S.r.l., società collegata della controllante Girefin S.p.A.,
- i debiti di Landi Renzo S.p.A. verso la controllante Girefin S.p.A. relativi all'adesione al consolidato fiscale nazionale,
- i debiti di Landi Renzo S.p.A. verso la Gireimm S.r.l. relativi ai canoni di locazione dell'immobile utilizzato come sede operativa ed oggetto di scissione.

La seguente tabella riepiloga i rapporti con le parti correlate (migliaia di Euro):

Incidenza delle Operazioni con Parti Correlate	Totale voce	Valore assoluto parti correlate	%	Parte correlata
a) incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci dello stato patrimoniale				
Debiti verso fornitori	54.479	6.155	11%	A.E.B. S.r.l. Gireimm S.r.l.
Altre passività correnti	4.162	79	2%	Girefin S.p.A.
b) incidenza delle operazioni o posizioni con parti correlate sulle voci del conto economico				
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci	46.074	7.941	17%	A.E.B. S.r.l.
Costi per servizi e godimento beni di terzi	24.239	419	2%	Gireimm S.r.l.

4.4.39. POSIZIONI O TRANSAZIONI DERIVANTI DA OPERAZIONI ATIPICHE E/O INUSUALI

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, si segnala che nel corso del primo semestre 2008 non sono avvenute operazioni atipiche e/o inusuali rispetto alla normale gestione dell'impresa che possano dare luogo a dubbi in ordine alla correttezza e completezza dell'informazione in bilancio, al conflitto d'interesse, alla salvaguardia del patrimonio aziendale, alla tutela degli azionisti di minoranza.

4.4.40. EVENTI ED OPERAZIONI SIGNIFICATIVE NON RICORRENTI

Ai sensi della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, con riguardo ad eventi o operazioni significative non ricorrenti avvenute nel corso del primo semestre 2008 si rimanda a quanto esposto in *Relazione finanziaria semestrale – 1° semestre 2008* _____43

precedenza a commento della voce "Imposte" in relazione alla decisione di affrancare fiscalmente le eccedenze dedotte in via extracontabile negli anni precedenti nel Quadro EC (ai sensi dell'art.109, comma 4 lettera b) del TUIR). L'effetto di tale operazione ha comportato un beneficio fiscale netto nel primo semestre 2008 pari ad Euro 370 migliaia, che rappresenta circa il 2,4% del risultato netto consolidato del Gruppo.

4.4.41. FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Si rimanda ai commenti di pari soggetto contenuti nella relazione intermedia di gestione.

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 bis del D. Lgs. 58/98

I sottoscritti Stefano Landi e Paolo Cilloni, rispettivamente Amministratore Delegato e Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Landi Renzo S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2008.

Si attesta, inoltre, che il bilancio semestrale abbreviato:

- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n.1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002, e in particolare dello IAS 34 - Bilanci Intermedi, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. N.38/2005;
- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

La relazione intermedia sulla gestione contiene riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i mesi restanti dell'esercizio nonché le informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Cavriago, 28 agosto 2008

per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato

Stefano Landi

Il Dirigente preposto alla redazione dei
documenti contabili societari

Paolo Cilloni

Relazione della Società di Revisione

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviatoAgli Azionisti della
Landi Renzo S.p.A.

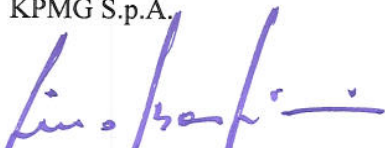
- 1 Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative, del Gruppo Landi Renzo al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli amministratori della Landi Renzo S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
- 2 Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 2 aprile 2008 e in data 5 ottobre 2007.

- 3 Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Landi Renzo al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Bologna, 28 agosto 2008

KPMG S.p.A.

Lino Barbieri
Socio