



**LANDIRENZO®**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2009**

## INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI
  - 1.1. Organi sociali ed informazioni societarie
  - 1.2. Struttura del Gruppo
  - 1.3. Gruppo Landi – Financial Highlights
  
2. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009
  - 2.1. Stato patrimoniale consolidato
  - 2.2. Conto economico consolidato
  - 2.3. Rendiconto finanziario consolidato
  - 2.4. Prospetto delle variazioni nei conti del Patrimonio Netto consolidato
  
3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI
  - 3.1. Criteri generali di redazione e Principi di consolidamento
  - 3.2. Note di commento alle più rilevanti variazioni dei prospetti contabili al 31 marzo 2009
  
4. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
  - 4.1. Relazione introduttiva
  - 4.2. Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'esercizio in corso

## **1. INFORMAZIONI GENERALI**

### **1.1. ORGANI SOCIALI ED INFORMAZIONI SOCIETARIE**

#### **Consiglio di Amministrazione**

---

Presidente del Consiglio di Amministrazione	Giovannina Domenichini
Vicepresidente e Amministratore Delegato	Stefano Landi (Vicepresidente dal 24/04/2009)
Amministratore Delegato	Claudio Carnevale (dal 24/04/2009)
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

#### **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

#### **Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01**

---

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

#### **Società di Revisione**

---

KPMG S.p.A.

#### **Sede legale e dati societari**

---

Landi Renzo S.p.A.  
Via Nobel 2/4  
42025 Corte Tegge - Cavriago (RE) - Italia  
Tel. +39 0522 9433  
Fax +39 0522 944044  
Cap.Soc.: Euro 11.250.000  
C.F. e P.IVA IT00523300358  
www.landit.it

## 1.2. STRUTTURA DEL GRUPPO

Denominazione	Sede		Capitale sociale 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%	
Lovato Gas S.p.A.	Vicenza	EUR	120.000	100,00%	
Lovato do Brasil Ind Com de Equipamentos para Gas Ltda	Curitiba (Brasile)	BRL	100.000		85,00% (#)
Officine Lovato Private Limited	Chennai (India)	INR	20.000.000		100,00% (#)

### Note di dettaglio delle partecipazioni:

(\*) detenute da Landi International B.V.

(#) detenute da Lovato Gas S.p.A. e non consolidate in quanto ritenute non significative

### 1.3. GRUPPO LANDI - FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Importi in migliaia di Euro)		TRIMESTRE			
		1Q 2009	1Q 2008	Variaz.	Diff. %
<b>2008</b>					
	<b>CONTO ECONOMICO</b>				
216.198	Ricavi Netti	39.329	45.515	(6.186)	-13,6%
46.760	Margine Operativo Lordo	1.131	10.012	(8.881)	-88,7%
40.728	Margine Operativo Netto	(1.095)	8.888	(9.983)	-112,3%
39.669	Risultato Ante Imposte	(898)	8.444	(9.342)	-110,6%
26.802	Risultato Netto	(831)	5.631	(6.462)	-114,8%
21,6%	Margine Operativo Lordo su Ricavi Netti	2,9%	22,0%		
18,8%	Margine Operativo Netto su Ricavi Netti	-2,8%	19,5%		
12,4%	Risultato Netto su Ricavi Netti	-2,1%	12,4%		
	<b>SITUAZIONE PATRIMONIALE</b>				
	<b>IMPIEGHI</b>				
102.923	Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	105.244	24.860		
39.030	Capitale d'esercizio	72.214	43.721		
(10.049)	Passività non correnti	(10.022)	(4.594)		
131.904	<b>CAPITALE INVESTITO NETTO</b>	167.436	63.987		
	<b>FONTI</b>				
6.504	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	42.693	(46.874)		
125.400	Patrimonio netto	124.743	110.861		
131.904	<b>FONTI DI FINANZIAMENTO</b>	167.436	63.987		
	<b>VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>				
53.368	Disponibilità liquide inizio periodo*	21.807	53.368		
(1.118)	Disponibilità liquide inizio periodo (LovatoGas)*	0	0		
23.242	Flusso monetario attività operativa	(32.062)	(1.467)		
(14.292)	Flusso monetario attività di investimento	(4.369)	(2.062)		
(58.231)	Esborso per acquisizione LovatoGas	0	0		
18.839	Flusso monetario attività di finanziamento	(20)	(478)		
(30.443)	Flusso monetario complessivo	(36.451)	(4.007)		
21.807	Disponibilità liquide di fine periodo*	(14.644)	49.361		

(\*) 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.

## 2. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2009

### 2.1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	31-mar-09	31-dic-08	31-mar-08
<b>Attività non correnti</b>			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	27.171	25.106	15.847
Costi di sviluppo	3.889	3.661	1.898
Avviamento	51.961	51.961	2.988
Altre attività immateriali a vita definita	17.914	18.063	1.320
Altre attività finanziarie non correnti	73	73	75
Imposte anticipate	4.236	4.059	2.732
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>105.244</b>	<b>102.923</b>	<b>24.860</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti verso clienti	57.000	48.977	51.750
Crediti verso clienti - parti correlate	661	586	
Rimanenze	70.717	68.163	43.760
Altri crediti e attività correnti	6.512	7.425	8.448
Altri crediti e attività correnti - parti correlate	0	0	91
Attività finanziarie correnti	127	156	143
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.951	30.272	53.456
<b>Totale attività correnti</b>	<b>140.968</b>	<b>155.579</b>	<b>157.647</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>246.212</b>	<b>258.502</b>	<b>182.508</b>
PATRIMONIO E PASSIVO (migliaia di Euro)	31-mar-09	31-dic-08	31-mar-08
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	114.026	87.154	93.867
Utile (perdita) del periodo	-899	26.706	5.660
<b>Totale Patrimonio Netto del gruppo</b>	<b>124.377</b>	<b>125.110</b>	<b>110.777</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>366</b>	<b>290</b>	<b>86</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>124.743</b>	<b>125.400</b>	<b>110.862</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche non correnti	27.417	27.679	1.691
Altre passività finanziarie non correnti	465	465	632
Fondi per rischi ed oneri	721	495	284
Piani a benefici definiti per i dipendenti	2.505	2.579	2.000
Passività fiscali differite	6.796	6.975	2.310
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>37.904</b>	<b>38.193</b>	<b>6.917</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso le banche correnti	20.595	8.465	4.095
Altre passività finanziarie correnti	167	167	163
Debiti verso fornitori	47.708	66.641	46.336
Debiti verso fornitori - parti correlate	5.158	10.350	5.213
Debiti tributari	3.724	3.581	3.780
Altre passività correnti	6.213	5.705	3.351
Altre passività correnti - parti correlate	0	0	1.790
<b>Totale passività correnti</b>	<b>83.565</b>	<b>94.909</b>	<b>64.728</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>246.212</b>	<b>258.502</b>	<b>182.508</b>

## 2.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	31-mar-09	31-mar-08
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	39.266	45.515
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	63	0
Altri ricavi e proventi	54	42
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-15.473	-15.850
Costo delle materie prime - parti correlate	-1.647	-3.554
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-13.928	-10.961
Costi per servizi e per godimento beni di terzi - parti correlate	-214	-207
Costo del personale	-6.488	-4.587
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	-502	-386
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.131</b>	<b>10.012</b>
Ammortamenti e riduzioni di valore	-2.226	-1.125
<b>Margine operativo netto</b>	<b>-1.095</b>	<b>8.888</b>
Proventi finanziari	206	495
Oneri finanziari	-557	-256
Utili e perdite su cambi	548	-682
<b>Utile (Perdita) prima delle imposte</b>	<b>-898</b>	<b>8.444</b>
Imposte	67	-2.813
<b>Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:</b>	<b>-831</b>	<b>5.631</b>
Interessi di terzi	68	-28
Utile (Perdita) netto del Gruppo	-899	5.660
Utile (perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	- 0,0080	0,0501
Utile (perdita) diluito per azione	- 0,0080	0,0501

### 2.3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	31-mar-09	31-dic-08	31-mar-08
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo (*)</b>	<b>21.807</b>	<b>53.368</b>	<b>53.368</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo Lovato Gas		-1.118	
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)</b>	<b>-966</b>	<b>39.573</b>	<b>8.472</b>
Ammortamenti / Svalutazioni	2.226	6.032	1.063
Accantonamenti a fondi relativi al personale	169	661	157
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-243	-661	-105
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	226	98	37
Variazione netta delle imposte differite	-447	-494	-64
Imposte correnti pagate	0	-14.448	-3.005
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
Rimanenze	-2.553	-28.044	-10.669
crediti verso clienti	-8.023	-2.668	-9.894
crediti verso clienti - parti correlate	-75	-586	0
crediti verso altri e altri crediti	1.099	2.080	484
crediti verso altri e altri crediti - parti correlate	0	88	-3
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	-18.933	14.314	6.681
debiti verso fornitori - parti correlate	-5.192	7.566	2.433
debiti verso altri e altre passività	650	-269	2.944
<b>Flusso monetario da (per) attività operativa</b>	<b>-32.062</b>	<b>23.242</b>	<b>-1.467</b>
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-902	-2.854	-411
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	0	0	0
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-3.528	-11.770	-1.663
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	61	325	6
Dismissioni di altre attività finanziarie immobilizzate	0	7	6
<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>-4.369</b>	<b>-14.292</b>	<b>-2.062</b>
Esborso per acquisizione Lovato Gas SpA al netto della liquidità		-58.231	
Dividendi pagati nel periodo	0	-6.188	0
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e dei Terzi	242	-518	-198
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	-262	25.544	-280
<b>Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>-20</b>	<b>18.839</b>	<b>-478</b>
<b>Flusso monetario complessivo</b>	<b>-36.451</b>	<b>-30.443</b>	<b>-4.007</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo (*)</b>	<b>-14.644</b>	<b>21.807</b>	<b>49.361</b>

(\*) 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.



## 2.4. 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
<b>Saldo al 31 dicembre 2007</b>	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
Aumento gratuito di capitale							0			0
Differenza di traduzione				-569			(569)	(59)		(628)
Distribuzione di riserve				-6.188			(6.188)			(6.188)
Riclassifica di riserve							0			0
Altri movimenti				-105			(105)		119	14
Risultato del periodo						26.706	26.706	96		26.802
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	11.250	1.158	0	39.398	46.598	26.706	125.110	96	194	125.400
<b>Saldo al 31 dicembre 2008</b>	11.250	1.158	0	39.398	46.598	26.706	125.110	96	194	125.400
Destinazione risultato				26.706		(26.706)	0	(96)	96	0
Aumento gratuito di capitale							0			0
Differenza di traduzione				166			166	8		174
Distribuzione di riserve							0			0
Riclassifica di riserve							0			0
Altri movimenti							0			0
Risultato del periodo						(899)	(899)	68		-831
<b>Saldo al 31 marzo 2009</b>	11.250	1.158	0	66.270	46.598	-899	124.377	68	298	124.743

### **3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**

#### **3.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

##### **3.1.1. Premessa**

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2009, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza a quanto previsto dall'art.154-ter, comma 5, del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 in materia di emittenti" e successive modifiche. Pertanto non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 - Bilanci Intermedi).

Il resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2009 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). A tale scopo i dati dei bilanci delle società controllate, italiane ed estere, sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

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

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il primo trimestre chiuso al 31 marzo 2009 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2008.

Oltre ai valori intermedi al 31 marzo 2009 e 2008 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2008. La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro. I prospetti e le tabelle contenuti nella presente situazione trimestrale sono esposti in migliaia di euro.

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

La predisposizione del resoconto intermedio di gestione consolidato 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.

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.

##### **3.1.3. Area di consolidamento**

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

L'area di consolidamento, che non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2008, risulta modificata rispetto al 31 marzo 2008 per effetto dell'acquisizione di Lovato Gas S.p.A. perfezionatasi in data 13 ottobre 2008. Si rimanda al Bilancio chiuso al 31 dicembre 2008 per le informazioni dettagliate in merito.

### 3.2. NOTE DI COMMENTO ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2009

#### 3.2.1. Risultati economici del Gruppo Landi nel primo trimestre 2009

##### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Le vendite nette del primo trimestre 2009 sono state pari ad Euro 39.329 migliaia, in diminuzione del 13,6% rispetto all'analogo periodo del 2008 quando erano state pari ad Euro 45.515 migliaia. A parità di area di consolidamento (escludendo quindi i dati relativi alla Lovato Gas S.p.A.) le vendite nette sono state pari a Euro 35.083 migliaia, in flessione del 22,9%.

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

Alla luce di tale dati, e data la scarsa significatività delle vendite relative ad antifurti, si può ritenere che il Gruppo abbia come unico settore di attività quello della produzione di sistemi di alimentazione a GPL e metano.

(Migliaia di Euro)	AI 31/03/2009	% sui ricavi	AI 31/03/2008	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas-linea GPL	29.771	75,7%	22.973	50,5%	6.798	29,6%
Settore Gas-linea Metano	8.819	22,4%	21.213	46,6%	-12.394	-58,4%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>38.590</i>	<i>98,1%</i>	<i>44.186</i>	<i>97,1%</i>	<i>-5.596</i>	<i>-12,7%</i>
Antifurti	739	1,9%	1.329	2,9%	-590	-44,4%
<b>Totale ricavi</b>	<b>39.329</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.515</b>	<b>100,0%</b>	<b>-6.186</b>	<b>-13,6%</b>

Nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 22.973 migliaia a Euro 29.771 migliaia, con un incremento del 29,6% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 21.213 migliaia a Euro 8.819 migliaia segnando un decremento del 58,4%.

(Migliaia di Euro)	AI 31/03/2009	% sui ricavi	AI 31/03/2008	% sui ricavi	variazioni	%
Italia	20.383	51,8%	14.798	32,5%	5.585	37,7%
Europa (esclusa Italia)	11.360	28,9%	10.343	22,7%	1.017	9,8%
Asia sud Occidentale	2.417	6,1%	8.863	19,5%	-6.446	-72,7%
America	1.072	2,7%	6.926	15,2%	-5.854	-84,5%
Resto del Mondo	4.097	10,4%	4.585	10,1%	-488	-10,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>39.329</b>	<b>100,0%</b>	<b>45.515</b>	<b>100,0%</b>	<b>-6.186</b>	<b>-13,6%</b>

Analizzando la distribuzione geografica dei ricavi, il Gruppo Landi nel primo trimestre 2009 ha realizzato all'estero il 48,2% del fatturato consolidato (28,9% nell'area europea e 19,3% nell'area extra europea).

Nel trimestre di riferimento, la crescita del mercato italiano è stata pari al 37,7%, rappresentando il 51,8% del fatturato globale. Tale incremento è stato guidato dal rafforzamento delle vendite dei sistemi GPL a iniezione, in particolare verso il canale OEM.

Si evidenzia inoltre che, dai dati provenienti dal Ministero dei Trasporti ed elaborati dal Consorzio ECOGAS, il Gruppo ha incrementato la penetrazione di mercato in Italia al 31 marzo 2009, attestandosi al 43,6% sul segmento collaudi GPL (39% a parità di perimetro di consolidamento) a fronte del 35,7% al 31 marzo 2008.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in aumento del 9,8% rispetto al medesimo trimestre del 2008, grazie ad un buon andamento delle vendite sui mercati dell'Europa Orientale.

Nei restanti Paesi si registrano decrementi dovuti principalmente al calo delle vendite di sistemi Metano, in particolare in Asia Sud-Occidentale e in Sud America. In crescita il mercato cinese.

### **Margine Operativo Lordo**

Gli acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci ed i costi per servizi e per godimento beni di terzi passano da Euro 30.572 migliaia nel primo trimestre 2008 ad Euro 31.262 migliaia nel primo trimestre 2009, registrando un incremento pari ad Euro 690 migliaia.

Il costo complessivo per lavorazioni esterne (incluso nella voce Costi per servizi e per Godimento beni di terzi) è passato da Euro 6.522 migliaia al 31 marzo 2008 ad Euro 8.738 migliaia al 31 marzo 2009, registrando un aumento di Euro 2.216 migliaia, ascrivibile principalmente all'incremento delle attività di installazione sistemi GPL.

Nel trimestre di riferimento il costo del personale passa da Euro 4.587 migliaia al 31 marzo 2008 (10,1% dei ricavi) ad Euro 6.488 migliaia al 31 marzo 2009 (16,5% dei ricavi), registrando un incremento pari ad Euro 1.901 migliaia. Il numero dei dipendenti del Gruppo passa da 480 unità al 31 marzo 2008 a 718 unità al 31 marzo 2009, anche in conseguenza della variazione dell'area di consolidamento (105 dipendenti Gruppo Lovato) e dello *start-up* di una nuova *business unit* facente capo alla consociata in Polonia e dedicata all'installazione di sistemi GPL (86 dipendenti).

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 386 migliaia al 31 marzo 2008 ad Euro 502 migliaia al 31 marzo 2009 con un incremento pari ad Euro 116 migliaia.

La contrazione del fatturato, l'incremento delle attività di installazione di sistemi a minor margine di contribuzione ed il più significativo impatto dei costi fissi portano il Margine Operativo Lordo del trimestre ad attestarsi ad Euro 1.131 migliaia (2,9% dei ricavi), rispetto al MOL pari a Euro 10.012 migliaia (22,0% dei ricavi) dello stesso periodo del 2008. A parità di area di consolidamento il MOL sarebbe stato pari ad Euro 1.697 migliaia (4,8% dei ricavi).

### **Margine Operativo Netto**

Gli ammortamenti del primo trimestre 2009 ammontano ad Euro 2.226 migliaia, rispetto ad Euro 1.125 migliaia al 31 marzo 2008. Tale incremento è dovuto sia alla variazione dell'area di consolidamento che ai nuovi cespiti entrati in funzione nel corso del 2008 e nel trimestre di riferimento.

Gli ammortamenti di cui sopra portano il Margine Operativo Netto ad essere negativo per Euro 1.095 migliaia rispetto al dato positivo pari a Euro 8.888 migliaia dello stesso periodo del 2008. A parità di area di consolidamento il Margine Operativo Netto sarebbe stato negativo e pari ad Euro 35 migliaia.

### **Utile prima delle Imposte**

L'utile ante imposte è stato negativo per Euro 898 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 8.444 migliaia del primo trimestre 2008. Il decremento di Euro 9.342 migliaia riflette la diminuzione del risultato operativo netto (- Euro 9.983 migliaia). Il saldo della gestione finanziaria del trimestre è positivo e pari ad Euro 197 migliaia, comprensivo degli utili su cambi, a fronte di un saldo negativo e pari ad Euro 443 migliaia al 31 marzo 2008.

### **Utile netto di Gruppo**

Il Risultato Netto del Gruppo e dei Terzi nel primo trimestre 2009 ha evidenziato una perdita di Euro 831 migliaia a fronte di un Risultato Netto del Gruppo e dei Terzi positivo e pari ad Euro 5.631 migliaia nello stesso periodo del 2008.

## 4. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

### 4.1. RELAZIONE INTRODUTTIVA

#### 4.1.1. Sintesi dei risultati del Gruppo nel primo trimestre 2009

I primi mesi del 2009 risentono della forte turbolenza che si è creata sui mercati internazionali a seguito della crisi finanziaria che ha causato, fra l'altro, una significativa diminuzione della domanda di automobili. In seguito alle azioni adottate da molti governi dell'Europa Occidentale a sostegno della ripresa della domanda di automobili, si sono registrati i primi segnali positivi a partire dal mese di marzo, con ordini in aumento per vetture ecologiche.

Al forte ridimensionamento del settore gas - Linea Metano, in particolar modo in Asia Sud Occidentale ed in Sud America, ha corrisposto un miglioramento delle vendite nel settore gas - Linea GPL, specialmente in Italia ed in Europa Orientale. Parimenti a fronte di una contrazione nel canale *After Market*, che ha sofferto delle difficoltà finanziarie del sistema distributivo, sono state in decisa controtendenza, e pertanto positive, le performance sul canale OEM.

Per quanto riguarda il principale mercato in cui il Gruppo ha realizzato il proprio fatturato nel trimestre in esame, ovvero quello italiano, segnaliamo che (dati UNRAE) le immatricolazioni in primo impianto di vetture *bifuel* alimentate a benzina/GPL - benzina/Metano sono passate da 34.776 unità nel periodo Gennaio-Marzo 2008 a 70.774 unità nel periodo Gennaio-Marzo 2009 con un incremento pari al 103,5% a fronte di una riduzione complessiva del mercato automobilistico pari al 19,1% sui periodi a confronto.

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente al primo trimestre 2009 ed al primo trimestre 2008.

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	2009		2008		Variazione	
	1° trimestre	%	1° trimestre	%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	39.329		45.515		-6.186	-13,6%
Margine operativo lordo	1.131	2,9%	10.012	22,0%	-8.881	-88,7%
Margine operativo netto	-1.095	-2,8%	8.888	19,5%	-9.983	-112,3%
Utile prima delle imposte	-898	-2,3%	8.444	18,6%	-9.342	-110,6%
Utile netto del Gruppo e dei terzi	-831	-2,1%	5.631	12,4%	-6.462	-114,8%

I ricavi netti del Gruppo nel primo trimestre del 2009 sono stati pari ad Euro 39.329 migliaia (Euro 45.515 migliaia al 31 marzo 2008), in diminuzione del 13,6% nei confronti dello stesso periodo del 2008, in conseguenza della contrazione registrata nei mercati dell'Asia Sud Occidentale e del Sud America, non sufficientemente controbilanciata dalla positiva crescita dei mercati italiano ed est-europeo.

Nel primo trimestre del 2009 il Margine Operativo Lordo del Gruppo (MOL) è stato positivo per Euro 1.131 migliaia, in diminuzione (- Euro 8.881 migliaia) rispetto al MOL pari a Euro 10.012 migliaia dello stesso periodo del 2008. L'incidenza percentuale del MOL sul fatturato è stata pari al 2,9% rispetto al 22% registrato nel primo trimestre 2008. Le cause della temporanea riduzione della marginalità sono imputabili alla flessione del fatturato, all'incremento delle prestazioni di servizio erogate (installazione di sistemi GPL) a fronte di una minor marginalità media, anche in seguito al progressivo riposizionamento del fatturato dal canale *After Market* al canale OEM, e al maggior impatto dei costi fissi e di struttura.

Nel trimestre di riferimento il Risultato Operativo del Gruppo è stato negativo per Euro 1.095 migliaia, rispetto ad un Risultato Operativo positivo pari a Euro 8.888 migliaia nello stesso periodo del 2008.

Il risultato ante imposte è stato negativo per Euro 898 migliaia a fronte dell'utile ante imposte pari a Euro 8.444 migliaia del primo trimestre 2008.

Il Risultato Netto del Gruppo e dei Terzi nel primo trimestre 2009 ha evidenziato una perdita di Euro 831 migliaia a fronte di un Risultato Netto del Gruppo e dei Terzi positivo e pari ad Euro 5.631 migliaia nello stesso periodo del 2008.

### Posizione finanziaria netta

Situazione Patrimoniale e Finanziaria (migliaia di Euro)	31-mar-09	31-dic-08	31-mar-08
Crediti commerciali	57.661	49.563	51.750
Rimanenze	70.717	68.163	43.760
Debiti commerciali	-52.866	-76.991	-51.549
Altre passività correnti	-3.298	-1.705	-239
Capitale netto di funzionamento	72.214	39.030	43.721
Immobilizzazioni materiali	27.171	25.106	15.847
Immobilizzazioni immateriali	73.764	73.685	6.206
Altre attività immobilizzate	4.309	4.132	2.807
Capitale fisso	105.244	102.923	24.860
Fondo TFR ed altri	-10.022	-10.049	-4.593
<b>Capitale Investito netto</b>	<b>167.436</b>	<b>131.904</b>	<b>63.988</b>
<b>Finanziato da:</b>			
Posizione Finanziaria Netta	42.693	6.504	-46.874
Patrimonio netto di Gruppo	124.377	125.110	110.777
Patrimonio netto di Terzi	366	290	86
<b>Fonti di Finanziamento</b>	<b>167.436</b>	<b>131.904</b>	<b>63.988</b>

Indici	31-mar-09	31-dic-08	31-mar-08
Capitale netto di funzionamento	72.214	39.030	43.721
Capitale netto di funzionamento/Fatturato	34,4%	18,1%	25,5%
Capitale investito netto	167.436	131.904	63.988
Capitale investito netto/Fatturato	79,7%	61,0%	37,3%

Posizione Finanziaria Netta (migliaia di Euro)	31/03/2009	31/12/2008	31/03/2008
Disponibilità liquide	5.951	30.272	53.456
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-20.595	-8.465	-4.095
Finanziamenti passivi a breve termine	-167	-167	-163
Indebitamento finanziario netto a breve termine	-14.811	21.640	49.198
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-27.882	-28.144	-2.323
Obbligazioni	0	0	0
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-27.882	-28.144	-2.323
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>-42.693</b>	<b>-6.504</b>	<b>46.874</b>

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2009 risulta negativa per Euro 42.693 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2008 pari ad Euro 6.504 migliaia prevalentemente a seguito dell'assorbimento di capitale di funzionamento passato da Euro 39.030 migliaia al 31 dicembre 2008 ad Euro 72.214 migliaia al 31 marzo 2009.

L'analisi del rendiconto finanziario evidenzia che il flusso di cassa da attività operative nel primo trimestre 2009 è stato negativo per Euro 32.062 migliaia. Il maggior assorbimento di cassa rispetto al 31 dicembre 2008 è riconducibile all'incremento del capitale circolante netto, in particolar modo in seguito al pagamento a scadenza dei debiti commerciali contratti a fine 2008 e all'incremento delle rimanenze finali dovuto ad una minor rotazione delle stesse, anche in conseguenza della riduzione delle vendite registrata nel trimestre.

L'indebitamento finanziario netto a medio lungo termine diminuisce di Euro 262 migliaia rispetto al 31 dicembre 2008 a seguito del rimborso dei finanziamenti accesi dalla Capogruppo.

## **Investimenti**

Al 31 marzo 2009 gli investimenti materiali del Gruppo ammontano ad Euro 3.528 migliaia (Euro 1.663 migliaia nel marzo 2008) e si riferiscono principalmente a macchinari acquisiti dalle controllate MED S.p.A. e Landi Renzo Polska Sp.Zo.O. e a strumenti di collaudo e controllo, stampi e impianti generici e specifici acquisiti dalla Capogruppo. Gli investimenti immateriali sono risultati pari a Euro 902 migliaia (Euro 411 migliaia nel marzo 2008) e si riferiscono principalmente ad acquisti di programmi software ed alla capitalizzazione di costi di sviluppo sostenuti per progetti aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale.

### **4.1.2. Risultati delle società consolidate**

Il risultato netto di Landi Renzo S.p.A. al 31 marzo 2009 è negativo e pari ad Euro 1.325 migliaia rispetto ad un risultato positivo pari ad Euro 2.965 migliaia al 31 marzo 2008. Il Patrimonio Netto al 31 marzo 2009 è pari ad Euro 105.523 migliaia rispetto ad Euro 106.849 migliaia al 31 dicembre 2008.

Il risultato netto di Lovato Gas S.p.A. - consolidata integralmente a partire dal quarto trimestre 2008 - al 31 marzo 2009 è negativo e pari ad Euro 596 migliaia. Il Patrimonio Netto è pari ad Euro 10.953 migliaia. Il Gruppo Landi ritiene che la situazione economico finanziaria della controllata sia transitoria e dovuta essenzialmente alla contrazione delle vendite sul canale *After Market*, principale canale di sbocco per i prodotti di Lovato Gas S.p.A..

Il risultato netto di MED S.p.A. al 31 marzo 2009 è positivo e pari ad Euro 382 migliaia. Il Patrimonio Netto è pari ad Euro 21.170 migliaia.

Le controllate estere del Gruppo - il cui peso percentuale in termini di fatturato rispetto a quello consolidato è inferiore al 20% - hanno registrato un MOL positivo, ad eccezione delle società pakistana e brasiliana; in decisa crescita quello della controllata cinese.

## **4.2. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Si rilevano i fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo al 31 marzo 2009, e fino al 13 maggio 2009, e si evidenziano le prospettive più significative per l'anno in corso:

- In data 24 aprile 2009 l'Assemblea degli Azionisti ha, *inter alia*, deliberato:
  - la distribuzione di un dividendo di Euro 0,075 per azione al lordo delle ritenute di legge, per un totale di Euro 8.437 migliaia;
  - il rinnovo dell'autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie;



- la modifica degli artt. 10 e 15 dello Statuto Sociale;
- l'ampliamento da 6 a 7 del numero dei membri del Consiglio di Amministrazione ed integrazione dello stesso con la nomina di Claudio Carnevale.
- In data 24 aprile 2009 il Consiglio di Amministrazione ha nominato Claudio Carnevale Amministratore Delegato e Stefano Landi Vicepresidente conservando quest'ultimo tutti i poteri in suo possesso ivi inclusa la rappresentanza sociale. Nell'ambito di tale riassetto organizzativo sono state attribuite specifiche deleghe a Carlo Alberto Pedroni per il coordinamento delle filiali estere, in luogo di quelle precedentemente attribuitegli.

### **Prospettive per l'esercizio in corso**

Il progressivo incremento del *core business* di Gruppo sul canale OEM, con il correlato avviamento di siti di installazione sistemi (che permettono un potenziale produttivo di 150.000 installazioni all'anno), ci permette di reagire in maniera tempestiva ed adeguata alle richieste delle Case Auto e di divenire il partner di riferimento per la fornitura di sistemi chiavi in mano a basso impatto ambientale.

Nonostante il primo trimestre 2009 abbia risentito delle difficoltà dell'economia nei principali mercati in cui opera il Gruppo, la nostra solidità patrimoniale, il portafoglio prodotti e l'evoluzione dei programmi strategici intrapresi, ci consentono di prevedere, per l'anno 2009, una sostanziale conferma, su basi comparabili, dei risultati conseguiti nell'anno 2008.

**Cavriago, 14 maggio 2009**

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

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

**Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione relativo al primo trimestre dell'esercizio 2009**

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

dichiara

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili .

Cavriago, 14 maggio 2009

Il dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari  
Paolo Cilloni