



LANDIRENZO®

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2010**

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI

- 1.1. Organi sociali ed informazioni societarie
- 1.2. Struttura del Gruppo

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

- 2.1. Gruppo Landi – Financial Highlights
- 2.2. Relazione introduttiva
- 2.3. Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'esercizio in corso

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2010

- 3.1. Stato patrimoniale consolidato
- 3.2. Conto economico consolidato
- 3.3. Rendiconto finanziario consolidato
- 3.4. Prospetto delle variazioni nei conti del Patrimonio Netto consolidato

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

- 4.1. Criteri generali di redazione e Principi di consolidamento
- 4.2. Note di commento alle più rilevanti variazioni dei prospetti contabili al 30 settembre 2010

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1. ORGANI SOCIALI ED INFORMAZIONI SOCIETARIE

Consiglio di Amministrazione (*)

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

Collegio Sindacale (*)

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

Comitato per il Controllo Interno ()**

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

Comitato per la Remunerazione ()**

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

Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01

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

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

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

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

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

Sede legale e dati societari

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

1.2. STRUTTURA DEL GRUPPO

Denominazione	Sede		Capitale sociale	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	11.250.000	Soc. Capogruppo	
Landi International B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	18.151	100,00%	
Eurogas Utrecht B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	36.800		100,00% (*)
Landi Renzo Polska Sp.Zo.O.	Varsavia (Polonia)	PLN	50.000		100,00% (*)
LR Industria e Comercio Ltda	Espirito Santo (Brasile)	BRL	4.320.000	96,00%	
Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd	Pechino (Cina)	USD	2.600.000	100,00%	
L.R. Pak (Pvt) Limited	Karachi (Pakistan)	PKR	75.000.000	70,00%	
Landi Renzo Pars Private Joint Stock Company	Teheran (Iran)	IRR	8.753.640.000	75,00%	
Landi Renzo RO srl	Bucarest (Romania)	RON	20.890	100,00%	
GNV Conversiones C.A.	Caracas (Venezuela)	VEF	30.000	100,00%	
Landi Renzo USA Corporation	Wilmington - DE (USA)	USD	16.824.100	100,00%	
Baytech Corporation	Los Altos - CA (USA)	USD	5.000		100,00% (+)
AEB S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	2.500.000	100,00%	
AEB America s.r.l.	Buenos Aires (Argentina)	ARS	2.030.220		96,00% (§)
Lovato Gas S.p.A.	Vicenza	EUR	120.000	100,00%	
Lovato do Brasil Ind Com de Equipamentos para Gas Ltda (^)	Curitiba (Brasile)	BRL	100.000		85,00% (#)
Officine Lovato Private Limited	Chennai (India)	INR	20.000.000		100,00% (#)

Note di dettaglio delle partecipazioni:

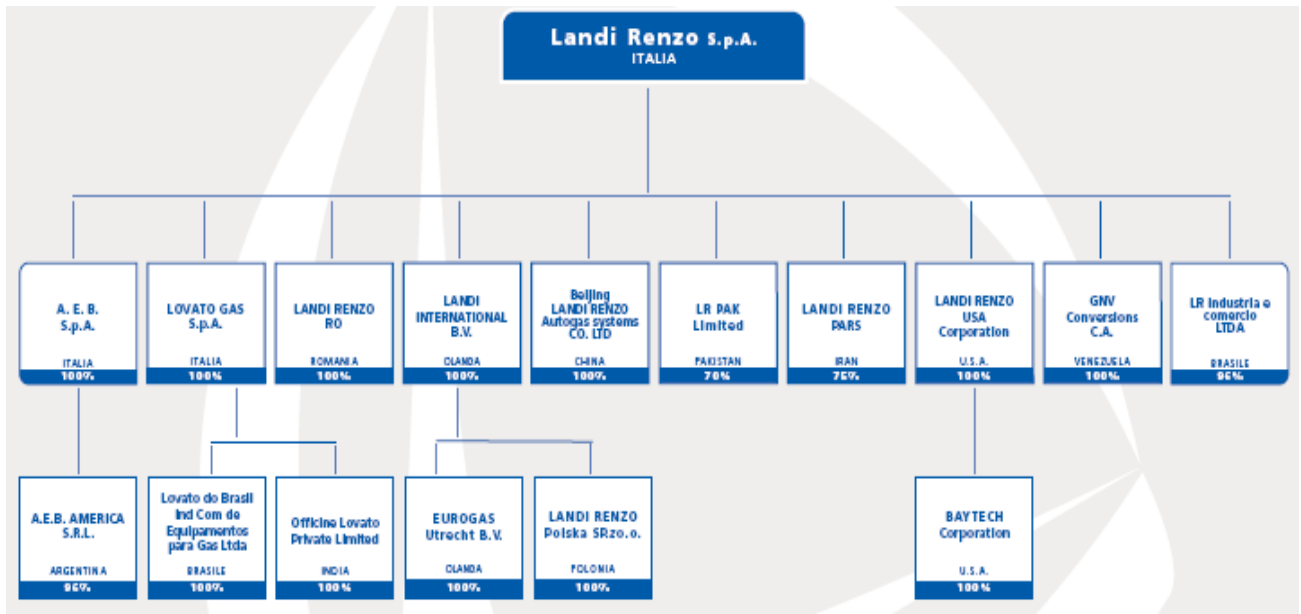
(*) detenute da Landi International B.V.

(+) detenuta da Landi Renzo Usa Corporation

(§) detenuta da AEB S.p.A.

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

(^) non consolidata vista la scarsa significatività



2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

2.1. GRUPPO LANDI - FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Importi in migliaia di Euro)		9 MESI				TRIMESTRE			
2009		2010	2009	Variaz.	Diff. %	3Q 2010	3Q 2009	Variaz.	Diff. %
CONTO ECONOMICO									
270.775	Ricavi Netti	230.368	177.801	52.567	29,6%	58.258	69.618	(11.360)	-16,3%
41.583	Margine Operativo Lordo	38.700	22.858	15.842	69,3%	6.051	12.011	(5.960)	-49,6%
32.217	Margine Operativo Netto	29.960	16.134	13.826	85,7%	2.650	9.636	(6.986)	-72,5%
29.233	Risultato Ante Imposte	28.137	13.232	14.905	112,6%	(42)	8.094	(8.136)	-100,5%
22.238	Risultato Netto	18.471	9.517	8.954	94,1%	10	5.853	(5.843)	-99,8%
15,4%	Margine Operativo Lordo su Ricavi Netti	16,8%	12,9%			10,4%	17,3%		
11,9%	Margine Operativo Netto su Ricavi Netti	13,0%	9,1%			4,5%	13,8%		
8,2%	Risultato Netto del Gruppo su Ricavi Netti	8,0%	5,4%			0,0%	8,4%		
SITUAZIONE PATRIMONIALE									
<i>IMPIEGHI</i>									
111.662	Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	147.663	108.746						
80.670	Capitale d'Esercizio (1)	86.017	89.857						
(11.443)	Passività non correnti (2)	(18.773)	(10.617)						
180.889	CAPITALE INVESTITO NETTO	214.907	187.986						
<i>FONTI</i>									
41.142	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	63.219	61.274						
139.747	Patrimonio netto	151.688	126.712						
180.889	FONTI DI FINANZIAMENTO	214.907	187.986						
PRINCIPALI INDICATORI									
17,8%	Ebit (rolling)/Capitale Investito (ROCE)	21,4%	12,2%						
29,8%	Capitale d'Esercizio/Fatturato (rolling)*	24,3%	38,7%						
-29,4%	Indebitamento Fin. Netto/Patrim. Netto	-41,7%	-48,4%						
12.633	Investimenti	13.791	9.498						
700	Personale (puntuale)	889	705						

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

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

* E' stato considerato rolling su 12 mesi anche il fatturato di AEB SpA e Baytech Corporation

2.2. RELAZIONE INTRODUTTIVA

2.2.1. Acquisizioni di società

In data 1° luglio 2010 Landi Renzo S.p.A. ha acquisito, sulla base di un *enterprise value* di Euro 34,5 milioni, aumentato del valore della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2010, l'intero capitale sociale di A.E.B. S.r.l., primario operatore mondiale nei componenti per sistemi di alimentazione a GPL e metano per autoveicoli, con principale focus e competenze sulla componentistica elettronica. Essendo la società acquisita configurabile come "parte correlata" si è ottemperato a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente e dalla "Procedura per operazioni con parti correlate" ampiamente dettagliata nella relazione sulla corporate governance, parte integrante del fascicolo di bilancio al 31 dicembre 2009, cui si rimanda. I risultati di A.E.B. S.r.l. al 30 giugno 2010, redatti secondo i principi contabili italiani ed approvati dal Consiglio di Amministrazione della società in data 27 luglio 2010, evidenziano un utile lordo pari a Euro 1,9 milioni dopo ammortamenti per Euro 0,65 milioni. I ricavi netti delle vendite si sono attestati ad Euro 20,7 milioni, in crescita di oltre il 70% rispetto allo stesso dato dell'anno precedente, ed il risultato operativo si è attestato ad Euro 3,2 milioni. Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2009 era pari a Euro 30,9 milioni e la Posizione finanziaria netta positiva e pari ad Euro 7,5 milioni.

Alla data della presente relazione trimestrale il Gruppo ha provveduto (in via provvisoria) alla determinazione del *Fair Value* delle attività acquisite secondo quanto previsto dall'IFRS 3 Aggiornato, provvedendo ad iscrivere l'eccedenza tra il corrispettivo pagato per l'acquisizione rispetto ai valori di *fair value* dei *net assets* acquisiti ad "Avviamento". Si riassume di seguito l'allocatione del prezzo pagato per l'acquisizione:

Attività nette della AEB S.p.A. alla data di acquisizione (valori espressi in migliaia di Euro) - Valori al 01/07/2010

	Importi come da bilancio della società	Aggiustamenti al Fair Value	Valori di carico
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	5.424	0	5.424
Costi di sviluppo	390	0	390
Marchio	0	12.500	12.500
Altre attività immateriali a vita definita	86	0	86
Altre attività non correnti	755	0	755
Imposte anticipate	418	0	418
Crediti commerciali	8.474	0	8.474
Crediti commerciali ICO	3.866	0	3.866
Rimanenze	13.545	545	14.090
Altri crediti e attività correnti	2.140	0	2.140
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	9.568	0	9.568
Fondi per rischi ed oneri	-151	0	-151
Piani a benefici definiti per i dipendenti	-778	0	-778
Passività fiscali differite	-451	-4.096	-4.547
Debiti verso le banche correnti	-613	0	-613
Debiti commerciali	-7.477	0	-7.477
Debiti tributari	-1.132	0	-1.132
Altre passività correnti	-1.461	0	-1.461
Attività nette acquisite	<u>32.603</u>	<u>8.949</u>	<u>41.552</u>
Avviamento relativo all'acquisizione			<u>2.516</u>
Totale costo dell'acquisizione			<u>44.068</u>

In data 29 luglio 2010, attraverso la controllata Landi Renzo Usa Corporation, Landi Renzo S.p.A. ha sottoscritto e perfezionato l'accordo per l'acquisizione dell'intero capitale sociale della società statunitense Baytech Corporation, la sola ad avere certificazioni CARB per veicoli a metano General Motors (GM) negli Stati Uniti. Il corrispettivo dell'operazione è riferibile ad un *equity value* di US Dollari 15 milioni, risulta ancora in fase di definizione - come previsto contrattualmente - il saldo prezzo. Baytech Corporation, nell'anno 2009 ha realizzato ricavi per US Dollari 2,5 milioni e un EBITDA pro-forma (aggiustato per tenere conto degli effetti della rettifica di alcuni componenti significativi di remunerazione dei soci storicamente inclusi fra i costi operativi) pari a US Dollari 0,9 milioni. L'acquisizione di Baytech Corporation permetterà di velocizzare il processo di sviluppo del business nel mercato statunitense dato l'altissimo potenziale intrinseco allo stesso.

Alla data della presente relazione trimestrale il Gruppo non ha ancora provveduto alla determinazione dettagliata del *Fair Value* delle attività acquisite secondo quanto previsto dall'IFRS 3 Aggiornato, provvedendo ad iscrivere, in via provvisoria, un importo pari a Euro 10,5 milioni ad "Avviamento".

Nel trimestre in esame è stata inserita nel perimetro di consolidamento la società Officine Lovato Private Ltd., costituita nel 2002, ma restata inattiva fino al secondo trimestre del corrente esercizio. Tale società si occuperà della distribuzione e dell'assistenza post vendita sul territorio indiano, in particolar modo sul canale *after market*, dei prodotti del Gruppo Landi.

2.2.2. Sintesi dei risultati del Gruppo nei primi 9 mesi del 2010 e nel terzo trimestre

Nei primi nove mesi del 2010 i risultati ottenuti dal Gruppo Landi appaiono decisamente positivi con il conseguimento di ricavi netti per Euro 230.368 migliaia, in crescita del 29,6% rispetto al corrispondente periodo del 2009. A parità di area di consolidamento (escludendo quindi i dati relativi alla AEB S.p.A. e a Baytech Corporation) le vendite nette sono state pari a Euro 221.424 migliaia, in crescita del 24,5%.

Il Margine Operativo Lordo sui nove mesi è stato pari ad Euro 38.700 migliaia, in crescita del 69,3%, rispetto ad un Margine Operativo Lordo pari ad Euro 22.858 migliaia consuntivato nei primi nove mesi dell'esercizio 2009. Il positivo andamento dei ricavi ha permesso il consolidamento dei livelli reddituali, grazie al proseguimento delle azioni di contenimento costi messe in atto sin dallo scorso esercizio.

Sui primi nove mesi il Margine Operativo Netto è pari a Euro 29.960 migliaia (13,0% dei ricavi) rispetto ad Euro 16.134 migliaia (9,1% dei ricavi), in crescita dell'85,7%.

Il risultato ante imposte del periodo è stato positivo per Euro 28.137 migliaia rispetto ad Euro 13.232 migliaia nei primi nove mesi 2009, in crescita del 112,6%. In miglioramento, rispetto al precedente esercizio, il saldo della gestione finanziaria che si chiude, al 30 settembre 2010, con una perdita complessiva pari a Euro 1.823 migliaia.

Nel trimestre di riferimento, in un contesto altamente competitivo, i ricavi netti consolidati, pari ad Euro 58.258 migliaia, registrano una flessione del 16,3% rispetto al terzo trimestre 2009. A parità di area di consolidamento (escludendo quindi i dati relativi alla AEB S.p.A. e a Baytech Corporation) le vendite nette sono state pari a Euro 49.314 migliaia, in flessione del 29,2%.

Il Gruppo ha consuntivato nel trimestre un Margine Operativo Lordo pari ad Euro 6.051 migliaia (10,4% dei ricavi), nonostante la significativa diminuzione dei ricavi sul mercato italiano, per il venir meno degli incentivi per l'acquisto di veicoli ecocompatibili, parzialmente compensata dal buon andamento della domanda, registrato in particolare nei paesi extraeuropei (Cina, Iran, Pakistan).

Il Margine Operativo Netto del trimestre è pari ad Euro 2.650 migliaia. La diminuzione di redditività netta, conseguente alla flessione del margine operativo lordo, è anche imputabile ai maggiori ammortamenti dovuti sia alla variazione dell'area di consolidamento che ai nuovi cespiti entrati in funzione nel quarto trimestre 2009 e nel corso del 2010.

Il Risultato Ante Imposte del trimestre è stato negativo per Euro 42 migliaia (positivo per Euro 8.094 migliaia nel terzo trimestre 2009). Su tale risultato incidono i maggiori oneri finanziari conseguenti ai nuovi finanziamenti accesi a partire dal secondo trimestre 2010 nonché le perdite su cambi dovute all'apprezzamento, nel periodo, dell'Euro nei confronti delle valute legate al Dollaro USA.

Ripartizione delle vendite per settore

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

Alla luce di tale dati, e data la scarsa significatività delle vendite relative ad antifurti, sistemi audio, acquari e robotica (queste ultime 3 linee di business conseguenti all'acquisizione e consolidamento di AEB S.p.A.), si può ritenere che il Gruppo abbia come unico settore di attività quello della produzione di sistemi di alimentazione a GPL e metano.

Nove mesi 2010 vs. nove mesi 2009

(Migliaia di Euro)	AI 30/09/2010	% sui ricavi	AI 30/09/2009	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	155.055	67,3%	135.168	76,0%	19.887	14,7%
Settore Gas - linea Metano	70.564	30,6%	40.599	22,8%	29.965	73,8%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>225.619</i>	<i>97,9%</i>	<i>175.767</i>	<i>98,9%</i>	<i>49.852</i>	<i>28,4%</i>
Altro (antifurti, sound, acquatronica e robotica)	4.749	2,1%	2.034	1,1%	2.715	133,5%
Totale ricavi	230.368	100,0%	177.801	100,0%	52.567	29,6%

Terzo trimestre 2010 vs. terzo trimestre 2009

(Migliaia di Euro)	III° trimestre 2010	% sui ricavi	III° trimestre 2009	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	31.319	53,8%	55.072	79,1%	-23.753	-43,1%
Settore Gas - linea Metano	23.601	40,5%	13.957	20,0%	9.644	69,1%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>54.920</i>	<i>94,3%</i>	<i>69.029</i>	<i>99,2%</i>	<i>-14.109</i>	<i>-20,4%</i>
Altro (antifurti, sound, acquatronica e robotica)	3.338	5,7%	589	0,8%	2.749	466,7%
Totale ricavi	58.258	100,0%	69.618	100,0%	-11.360	-16,3%

Il consistente miglioramento (+ 69,1%) delle vendite trimestrali nel settore gas - Linea Metano, è stato generato in prevalenza dai mercati asiatici, caratterizzati da forte crescita ed orientati ad esprimere potenzialità ancora maggiori nel prossimo futuro. In ridimensionamento invece le vendite nel settore gas - Linea GPL, in calo del 43,1% rispetto all'analogo trimestre 2009, principalmente a causa del calo della domanda nei mercati europei, sia per effetto del venir meno degli incentivi all'acquisto per veicoli ecocompatibili sia per la progressiva uscita di

produzione di veicoli Euro IV a GPL non ancora sostituiti dai rispettivi modelli Euro V in corso di sviluppo ed il cui ingresso sul mercato è previsto nella prima parte del 2011.

Ripartizione delle vendite per area geografica

Nove mesi 2010 vs. nove mesi 2009

(Migliaia di Euro)	AI 30/09/2010	% sui ricavi	AI 30/09/2009	% sui ricavi	variazioni	%
Italia	77.467	33,6%	90.083	50,7%	-12.616	-14,0%
Europa (esclusa Italia)	71.156	30,9%	45.600	25,6%	25.556	56,0%
Asia Sud Occidentale (*)	40.737	17,7%	13.175	7,4%	27.562	209,2%
America	16.945	7,4%	12.127	6,8%	4.818	39,7%
Resto del Mondo	24.063	10,4%	16.816	9,5%	7.247	43,1%
Totale ricavi	230.368	100,0%	177.801	100,0%	52.567	29,6%

Terzo trimestre 2010 vs. terzo trimestre 2009

(Migliaia di Euro)	III° trimestre 2010	% sui ricavi	III° trimestre 2009	% sui ricavi	variazioni	%
Italia	12.019	20,6%	37.091	53,3%	-25.072	-67,6%
Europa (esclusa Italia)	17.343	29,8%	17.548	25,2%	-205	-1,2%
Asia Sud Occidentale (*)	16.204	27,8%	6.372	9,2%	9.832	154,3%
America	3.806	6,5%	2.663	3,8%	1.143	42,9%
Resto del Mondo	8.886	15,3%	5.944	8,5%	2.942	49,5%
Totale ricavi	58.258	100,0%	69.618	100,0%	-11.360	-16,3%

Analizzando la distribuzione geografica dei ricavi, il Gruppo Landi nei primi nove mesi del 2010 ha realizzato all'estero il 66,4% del fatturato consolidato (30,9% nell'area europea e 35,5% nell'area extra europea) mentre nel terzo trimestre 2010 ha realizzato all'estero il 79,4% del fatturato consolidato (29,8% nell'area europea e 49,6% nell'area extra europea).

I ricavi netti conseguiti nel mercato italiano su nove mesi sono risultati in flessione del 14,0%, rappresentando comunque il 33,6% del fatturato complessivo. Nel trimestre di riferimento, i ricavi netti in Italia hanno segnato una flessione pari al 67,6%, rappresentando il 20,6% del fatturato globale.

Per quanto riguarda il mercato italiano, in base ai dati diffusi dal Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, nei primi nove mesi del corrente anno, le immatricolazioni di vetture nuove sono state 1.542.433, con una contrazione del 4,35% rispetto ai nove mesi dello scorso anno, quando sono state 1.612.581.

In particolare nei primi 9 mesi del 2010 le immatricolazioni di veicoli *bifuel* alimentati a benzina/GPL (dati UNRAE) sono passate da 213.042 unità (al 30 settembre 2009) a 250.429 unità, con un incremento del 17,55%. La penetrazione sul mercato del Gruppo Landi si attesta, nei primi 9 mesi del 2010, al 54% del totale dei veicoli *bifuel* immatricolati, era al 51% nello stesso periodo del 2009.

Nel trimestre in esame, le immatricolazioni di vetture *bifuel* alimentate a benzina/GPL - (dati UNRAE) sono passate da 92.329 unità nel periodo Luglio-Settembre 2009 a 32.246 unità nel periodo Luglio-Settembre 2010 con un decremento pari al 65,1%, a fronte di una riduzione complessiva del mercato dell'auto pari al 21,4% sui periodi a confronto. Tale dato è stato parzialmente compensato da un incremento della penetrazione sul mercato del Gruppo Landi, che sui veicoli immatricolati passa dal 52% del terzo trimestre 2009 al 59% del terzo trimestre 2010.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in aumento del 56,0% su nove mesi (-1,2% rispetto al medesimo trimestre del 2009), grazie ad un buon andamento delle vendite sui mercati dell'Europa Orientale, principalmente per effetto dell'incremento dei volumi con alcune case automobilistiche sui mercati di Polonia e Romania.

I ricavi conseguiti in Asia sud-occidentale hanno registrato un incremento del 209,2% su nove mesi (154,3% sul trimestre) rispetto al medesimo periodo del 2009. Come già evidenziato nei precedenti trimestri del corrente esercizio, nell'area si evidenzia una significativa crescita dei mercati Pakistano ed Iraniano, ove la controllata Lovato Gas S.p.A. ha ottenuto un importante contratto di fornitura. Permane buono l'andamento del mercato Turco.

Nei restanti Paesi si registra una generale ripresa; continua il positivo *trend* di crescita già manifestatosi in corso d'anno sui mercati Cinese ed Indiano.

Posizione finanziaria netta

Situazione Patrimoniale e Finanziaria (migliaia di Euro)	30-set-10	31-dic-09	30-set-09
Crediti commerciali	69.001	116.996	111.092
Rimanenze	80.744	58.835	59.687
Debiti commerciali	-66.668	-96.559	-75.458
Altre correnti	2.940	1.398	-5.464
Capitale netto di funzionamento	86.017	80.670	89.857
Immobilizzazioni materiali	37.388	28.206	27.687
Immobilizzazioni immateriali	100.439	73.544	73.760
Altre attività non correnti	9.836	9.912	7.299
Capitale fisso	147.663	111.662	108.746
TFR ed altri fondi	-18.773	-11.443	-10.617
Capitale Investito netto	214.907	180.889	187.986
Finanziato da:			
Posizione Finanziaria Netta	63.219	41.142	61.274
Patrimonio netto di Gruppo	151.134	139.637	126.699
Patrimonio netto di Terzi	554	110	13
Fonti di Finanziamento	214.907	180.889	187.986

Indici	30-set-10	31-dic-09	30-set-09
Capitale netto di funzionamento	86.017	80.670	89.857

Capitale netto di funzionamento/Fatturato (rolling)	24,3%	29,8%	38,7%
Capitale investito netto	214.907	180.889	187.986
Capitale investito netto/Fatturato (rolling)	60,8%	66,8%	80,9%

Posizione Finanziaria Netta (migliaia di Euro)	30/09/2010	31/12/2009	30/09/2009
Disponibilità liquide	37.051	33.611	27.833
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-26.287	-20.668	-29.743
Finanziamenti passivi a breve termine	-737	-170	-168
Indebitamento finanziario netto a breve termine	10.027	12.773	-2.078
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-73.246	-53.915	-59.196
Obbligazioni	0	0	0
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-73.246	-53.915	-59.196
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-63.219	-41.142	-61.274

Il flusso di cassa da attività operative al 30 settembre 2010, come evidenziato nel Rendiconto Finanziario, è stato positivo per Euro 43.266 migliaia, in riduzione rispetto al 30 giugno 2010, ove risultava positivo per Euro 57.802 migliaia (era negativo per Euro 14.360 migliaia al 31 dicembre 2009). Il capitale circolante netto, a parità di area di consolidamento risulta pari al 21,65% del fatturato, in aumento di Euro 19.071 migliaia rispetto al 30 giugno 2010, in particolar modo a fronte di un sostanziale mantenimento del livello delle rimanenze si evidenzia una significativa riduzione dei debiti commerciali.

La variazione del capitale fisso, rispetto al 31 dicembre 2009, è ascrivibile, per Euro 31,7 milioni, all'allargamento del perimetro di consolidamento conseguente all'acquisizione di AEB S.p.A. e di Baytech Corporation. In particolare si sono iscritti nuovi avviamenti e marchi per complessivi Euro 25,5 milioni (ancora provvisori).

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2010 risulta negativa per Euro 63.219 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2009 pari ad Euro 41.142 migliaia (e negativa, e pari ad Euro 61.274 migliaia, al 30 settembre 2009) prevalentemente a seguito dell'incremento dell'indebitamento finanziario a medio-lungo termine necessario a sostenere la crescita tramite acquisizioni esterne che hanno rappresentato un investimento pari ad Euro 44,8 milioni (al netto delle disponibilità liquide ricevute).

L'indebitamento finanziario netto a medio lungo termine aumenta di Euro 19.331 migliaia rispetto al 31 dicembre 2009 a seguito di finanziamenti assunti dalla Capogruppo per finanziare le nuove acquisizioni del trimestre. Tali nuovi finanziamenti sono stati sottoscritti con primari istituti di credito italiani a vantaggiose condizioni di mercato, a dimostrazione della ottima solidità patrimoniale del Gruppo. La seguente tabella riporta gli importi, per anno di scadenza, dei finanziamenti a medio-lungo termine, pari ad Euro 73.246 migliaia.

In migliaia di Euro	Anno di scadenza				
	2011 - 4Q	2012	2013	2014	2015
Finanziamenti a M/L termine	9.520	31.071	21.388	9.602	1.665

Investimenti

Al 30 settembre 2010 gli investimenti in immobilizzazioni materiali del Gruppo ammontano ad Euro 9.878 migliaia (Euro 6.898 migliaia nel settembre 2009) e si riferiscono, sia agli incrementi del periodo dovuti alla variazione del perimetro di consolidamento (per Euro 856 migliaia), sia a macchinari acquisiti dalla Capogruppo e dalle controllate Landi Renzo Polska Sp.Zo.O., L.R. Pak Limited e a strumenti di collaudo e controllo, stampi e impianti generici e specifici acquisiti dalla Capogruppo. Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali sono

risultati pari a Euro 3.913 migliaia (Euro 2.600 migliaia nel settembre 2009) e si riferiscono principalmente alla capitalizzazione di costi di sviluppo (legati allo sviluppo di modelli Euro V per le principali case auto che entreranno in produzione tra la fine del 2010 e il 2011) sostenuti per progetti aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale. Non significativo l'impatto dovuto alla variazione di area di consolidamento.

2.2.3. Risultati delle società consolidate

Per quanto riguarda la Capogruppo Landi Renzo S.p.A., si ricorda che in data 12 gennaio 2010 il Consiglio di Amministrazione di Landi Renzo S.p.A. ha approvato la fusione per incorporazione, con efficacia giuridica dal 1° aprile 2010, della già controllata al 100% Med S.p.A. in Landi Renzo S.p.A.

Il risultato netto di Landi Renzo S.p.A. al 30 settembre 2010 è pari ad Euro 10.846 migliaia rispetto ad un risultato netto pari ad Euro 5.337 migliaia al 30 settembre 2009. Il Patrimonio Netto al 30 settembre 2010 è pari ad Euro 136.617 migliaia rispetto ad Euro 131.596 migliaia al 31 dicembre 2009.

Il risultato ante imposte di Lovato Gas S.p.A. al 30 settembre 2010 è positivo e pari ad Euro 1.705 migliaia. Il Patrimonio Netto è pari a Euro 14.774 migliaia. I ricavi netti delle vendite si sono attestati ad Euro 39,8 milioni (comprese le vendite intercompany), in crescita di oltre il 120% rispetto allo stesso dato dell'anno precedente, ed il risultato operativo si è attestato ad Euro 3,1 milioni (secondo i principi contabili internazionali applicati nella redazione del bilancio consolidato).

Il risultato ante imposte di AEB S.p.A. – consolidata integralmente a partire dal 1° luglio 2010 – per il trimestre oggetto di consolidamento, è pari ad Euro 1.407 migliaia. Il Patrimonio Netto è pari a Euro 33.499 migliaia. I ricavi netti delle vendite si sono attestati ad Euro 11,5 milioni (comprese le vendite intercompany), in crescita di oltre l'80% rispetto allo stesso dato dell'anno precedente, ed il risultato operativo si è attestato ad Euro 1,9 milioni (secondo i principi contabili internazionali applicati nella redazione del bilancio consolidato).

Le controllate estere del Gruppo, ad eccezione delle società Indiana e Statunitense (entrambe in fase di start up), hanno registrato un utile ante imposte positivo; in decisa crescita quelli delle controllate Pakistana ed Iraniana.

2.3. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Non si rilevano i fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo al 30 settembre 2010, e fino all'10 novembre 2010.

Prospettive per l'esercizio in corso

L'attività del Gruppo è continuata secondo le aspettative nel mese di ottobre e si prevede un andamento complessivamente positivo anche per il quarto trimestre 2010, con una crescita delle vendite nei paesi Asiatici che dovrebbe compensare gli effetti negativi del mercato italiano.

In considerazione di quanto sopra è possibile confermare le indicazioni sull'intero esercizio, esposte in sede di approvazione della relazione semestrale al 30 giugno 2010.

Cavriago, 11 novembre 2010

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

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2010

3.1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	30-set-10	31-dic-09	30-set-09
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	37.388	28.206	27.687
Costi di sviluppo	5.503	4.427	4.318
Avviamento	66.262	51.961	51.961
Altre attività immateriali a vita definita	28.674	17.156	17.481
Altre attività finanziarie non correnti	225	137	73
Imposte anticipate	9.611	9.775	7.226
Totale attività non correnti	147.663	111.662	108.746
Attività correnti			
Crediti verso clienti	68.814	116.804	110.625
Crediti verso clienti - parti correlate	187	192	467
Rimanenze	80.744	58.835	59.687
Altri crediti e attività correnti	15.766	9.665	4.526
Attività finanziarie correnti	289	140	124
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	37.051	33.611	27.833
Totale attività correnti	202.851	219.247	203.262
TOTALE ATTIVITA'	350.514	330.909	312.008
PATRIMONIO E PASSIVO (migliaia di Euro)	30-set-10	31-dic-09	30-set-09
Patrimonio netto di Gruppo			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	121.413	106.149	105.932
Utile (perdita) del periodo	18.471	22.238	9.517
Totale Patrimonio Netto del gruppo	151.134	139.637	126.699
Patrimonio netto di terzi	554	110	13
TOTALE PATRIMONIO NETTO	151.688	139.747	126.712
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	73.000	53.620	58.804
Altre passività finanziarie non correnti	246	295	392
Fondi per rischi ed oneri	4.355	2.178	1.355
Piani a benefici definiti per i dipendenti	3.310	2.549	2.559
Passività fiscali differite	11.108	6.716	6.703
Totale passività non correnti	92.019	65.358	69.813
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	26.287	20.668	29.743
Altre passività finanziarie correnti	737	170	168
Debiti verso fornitori	66.668	93.316	72.853
Debiti verso fornitori - parti correlate	0	3.243	2.605
Debiti tributari	5.462	2.680	4.281
Altre passività correnti	7.653	5.722	5.829
Altre passività correnti - parti correlate	0	5	4
Totale passività correnti	106.807	125.804	115.483
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	350.514	330.909	312.008

3.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	30-set-10	30-set-09	2010	2009
			III° trimestre	III° trimestre
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	229.729	177.605	57.710	69.541
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	639	196	548	77
Altri ricavi e proventi	483	566	246	47
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-92.523	-74.996	-24.910	-28.675
Costo delle materie prime - parti correlate	-4.112	-4.600	0	-1.697
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-64.659	-53.562	-17.666	-20.282
Costi per servizi e per godimento beni di terzi - parti correlate	-666	-658	-224	-220
Costo del personale	-26.868	-19.310	-8.803	-6.158
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	-3.323	-2.383	-850	-622
Margine operativo lordo	38.700	22.858	6.051	12.011
Ammortamenti e riduzioni di valore	-8.740	-6.724	-3.401	-2.375
Margine operativo netto	29.960	16.134	2.650	9.636
Proventi finanziari	195	270	104	17
Oneri finanziari	-1.661	-1.924	-633	-904
Utili e perdite su cambi	-357	-1.248	-2.163	-655
Utile (Perdita) prima delle imposte	28.137	13.232	-42	8.094
Imposte	-9.141	-4.026	96	-2.351
Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	18.996	9.206	54	5.743
Interessi di terzi	525	-311	44	-110
Utile (Perdita) netto del Gruppo	18.471	9.517	10	5.853
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	0,1642	0,0846	0,0001	0,0520
Utile (Perdita) diluito per azione	0,1642	0,0846	0,0001	0,0520

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (migliaia di Euro)	30-set-10	30-set-09
Utile netto del Gruppo e dei terzi:	18.996	9.206
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	-234	543
Altri movimenti di PN rivenienti alle gestioni estere		
<i>Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto, al netto degli effetti fiscali</i>	-234	543
Totale risultato complessivo del periodo	18.762	9.749

Utile degli Azionisti della Capogruppo	18.256	10.026
Interessi di Terzi	506	-277

3.3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	30-set-10	31-dic-09	30-set-09
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	12.943	21.807	21.807
Utile/Perdita dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)	27.612	29.428	13.544
Ammortamenti / Svalutazioni	8.740	9.366	6.724
Accantonamenti a fondi relativi al personale	486	159	746
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-502	-189	-766
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	2.041	1.683	861
Variazione netta delle imposte differite	-237	246	-2.577
Imposte correnti	-8.082	-13.410	-4.888
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
Rimanenze	-7.460	9.328	8.476
crediti verso clienti	55.667	-67.827	-61.648
crediti verso clienti - parti correlate	6	394	119
crediti verso altri e altri crediti	-4.045	-2.224	2.931
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	-29.712	26.675	6.208
debiti verso fornitori - parti correlate	-3.243	-7.107	-7.741
debiti verso altri e altre passività	2.000	-887	826
debiti verso altri e altre passività - parti correlate	-5	5	0
Flusso monetario da (per) attività operativa	43.266	-14.360	-37.185
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-3.913	-3.294	-2.600
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-9.878	-9.339	-6.898
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	478	309	118
Investimenti in altre attività finanziarie immobilizzate	-49	-63	1
Dismissioni di altre attività finanziarie immobilizzate	-34	0	0
Flusso monetario da (per) attività di investimento	-13.396	-12.387	-9.379
Esborso per acquisizione Società al netto della liquidità	-44.801		
Dividendi pagati nel periodo	-6.975	-8.438	-8.438
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e dei Terzi	549	547	232
Mutui e finanziamenti assunti/rimborsati nel periodo da banche e altri finanziatori	19.177	25.774	31.053
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	12.751	17.883	22.847
Flusso monetario complessivo	-2.179	-8.864	-23.717
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	10.764	12.943	-1.910

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

3.4. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (in migliaia di Euro)										
	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Statutaria	Riserva Straordinaria e Altre	Riserva Sovraprezzo Azioni	Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2008	11.250	1.158	0	39.398	46.598	26.706	125.110	96	194	125.401
Destinazione risultato		1.012		25.693		(26.706)	0	(96)	96	0
Aumento gratuito di capitale							0			0
Differenza di traduzione				726			726		15	741
Distribuzione di riserve				(8.438)			(8.438)			(8.438)
Riclassifica di riserve										0
Altri movimenti										0
Altri aumenti di capitale										0
Risultato del periodo						22.238	22.238	(195)		22.043
Saldo al 31 dicembre 2009	11.250	2.171	0	57.380	46.598	22.238	139.637	(195)	306	139.747
Saldo al 31 dicembre 2009	11.250	2.171	0	57.380	46.598	22.238	139.637	(195)	306	139.747
Destinazione risultato		79		22.158		(22.238)	0	195	(195)	0
Aumento gratuito di capitale							0			0
Differenza di traduzione				(215)			(215)		(19)	(234)
Distribuzione di riserve				(6.975)			(6.975)			(6.975)
Riclassifica di riserve							0			0
Altri movimenti							0			0
Altri aumenti di capitale				217			217		(63)	154
Risultato del periodo						18.471	18.471	525		18.996
Saldo al 30 settembre 2010	11.250	2.250	0	72.565	46.598	18.471	151.134	525	29	151.688

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

4.1.1. Premessa

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza a quanto previsto dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modifiche, nonché dal Regolamento Emittenti emanato da Consob. Pertanto non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 - Bilanci Intermedi).

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2010 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). A tale scopo i dati dei bilanci delle società controllate, italiane ed estere, sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

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

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il terzo trimestre chiuso al 30 settembre 2010 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2009.

Oltre ai valori intermedi al 30 settembre 2010 e 2009 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro. I prospetti e le tabelle contenuti nella presente situazione trimestrale sono esposti in migliaia di euro.

4.1.2. Tecniche di consolidamento e Criteri di valutazione

La predisposizione del resoconto intermedio di gestione richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico 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.

4.1.3. Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la capogruppo Landi Renzo S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo. Il controllo sussiste quando la capogruppo dispone della

maggioranza dei diritti di voto, e quando, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto, la società controllante ha il potere di determinare le scelte amministrative-gestionali di un'impresa e di ottenerne i relativi benefici.

L'area di consolidamento, risulta modificata rispetto al 30 settembre 2009 ed al 31 dicembre 2009 per effetto delle acquisizioni di AEB S.p.A., e della controllata AEB America srl, perfezionatasi in data 1° luglio 2010 e di Baytech Corporation, da parte di Landi Renzo USA Corporation, perfezionatasi in data 29 luglio 2010. Officine Lovato Private Ltd. è stata consolidata integralmente a partire dal trimestre in corso.

4.2. NOTE DI COMMENTO ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2010

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Le vendite nette del terzo trimestre 2010, pari ad Euro 58.258 migliaia, registrano una flessione del 16,3% rispetto al terzo trimestre 2009 quando erano state pari ad Euro 69.618 migliaia. A parità di area di consolidamento (escludendo quindi i dati relativi alla AEB S.p.A., AEB America srl, Baytech Corporation e Officine Lovato Private Ltd) le vendite nette sono state pari a Euro 49.314 migliaia, in flessione del 29,2%.

Le stesse al 30 settembre 2010 sono state pari ad Euro 230.368 migliaia, in aumento del 29,6% rispetto all'analogo periodo del 2009, quando erano state pari ad Euro 177.801 migliaia. A parità di area di consolidamento (escludendo quindi i dati relativi alla AEB S.p.A., AEB America srl, Baytech Corporation e Officine Lovato Private Ltd) le vendite nette sono state pari a Euro 221.424 migliaia, in crescita del 24,5%.

Nel terzo trimestre 2010 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 55.072 migliaia a Euro 31.319 migliaia, con un decremento del 43,1% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 13.957 migliaia a Euro 23.601 migliaia segnando un incremento del 69,1%.

Nei primi nove mesi del 2010 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 135.168 migliaia a Euro 155.055 migliaia, con un incremento del 14,7% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 40.599 migliaia a Euro 70.564 migliaia segnando un incremento del 73,8%.

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 50.874 migliaia nel terzo trimestre 2009 ad Euro 42.800 migliaia nel terzo trimestre 2010, registrando un decremento pari ad Euro 8.074 migliaia. Gli stessi passano da Euro 133.816 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio 2009 ad Euro 161.960 migliaia nell'equivalente periodo del corrente esercizio, registrando un incremento pari ad Euro 28.144 migliaia, principalmente per effetto dell'incremento dei ricavi e della variazione dell'area di consolidamento.

Il costo del personale passa da Euro 6.158 migliaia nel terzo trimestre 2009 (pari al 8,8% del fatturato) ad Euro 8.803 migliaia nel corrente trimestre (15,1% del fatturato). Sui nove mesi lo stesso passa da Euro 19.310 migliaia al 30 settembre 2009 (10,9% dei ricavi) ad Euro 26.868 migliaia al 30 settembre 2010 (11,7% dei ricavi), registrando un incremento pari ad Euro 7.558 migliaia. Il numero dei dipendenti del Gruppo passa da 705 unità

al 30 settembre 2009 a 889 unità al 30 settembre 2010, anche a seguito del consolidamento di AEB S.p.A., AEB America srl., Baytech Corporation e Officine Lovato Private Ltd.

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 2.383 migliaia al 30 settembre 2009 ad Euro 3.323 migliaia al 30 settembre 2010 con un incremento pari ad Euro 940 migliaia. Tale incremento è principalmente relativo agli accantonamenti ai fondi garanzia prodotti, come già indicato nella relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2010.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è pari a Euro 6.051 migliaia (10,4% dei ricavi), rispetto ad Euro 12.011 migliaia (17,3% dei ricavi) al 30 settembre 2009. Sui nove mesi è pari ad Euro 38.700 migliaia (16,8% dei ricavi) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ove era pari a Euro 22.858 migliaia (12,9% dei ricavi).

Margine Operativo Netto

Gli ammortamenti del periodo in esame ammontano ad Euro 8.740 migliaia, rispetto ad Euro 6.724 migliaia al 30 settembre 2009. Tale incremento è dovuto sia alla variazione dell'area di consolidamento che ai nuovi cespiti entrati in funzione nel quarto trimestre 2009 e nel corso del 2010.

Il Margine Operativo Netto, nei primi nove mesi dell'esercizio 2009, ammonta a Euro 29.960 migliaia, rispetto a Euro 16.134 migliaia dello stesso periodo del 2009. A parità di area di consolidamento il Margine Operativo Netto sarebbe stato pari ad Euro 29.109 migliaia.

Utile prima delle Imposte

Il trimestre si chiude con una perdita ante imposte pari ad Euro 42 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 8.094 migliaia del terzo trimestre 2009. Il decremento riflette sia la diminuzione del fatturato e del risultato operativo netto sia la maggior incidenza delle perdite su cambio conseguenti al rafforzamento dell'Euro rispetto al Dollaro USA e a quelle valute legate a quest'ultimo.

L'utile ante imposte del periodo è stato positivo per Euro 28.137 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 13.232 migliaia dei primi nove mesi 2009. A parità di area di consolidamento l'Utile prima delle Imposte sarebbe stato pari ad Euro 27.366 migliaia.

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

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2010

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

dichiara

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Cavriago, 11 novembre 2010

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Paolo Cilloni