



LANDIRENZO®

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2008**

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 30 SETTEMBRE 2008
 - 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 ILLUSTRATIVE 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 30 settembre 2008
4. RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
 - 4.1. Relazione introduttiva
 - 4.2. Eventi successivi alla chiusura del periodo e prospettive per l'anno in corso

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. 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.

1.3. GRUPPO LANDI – FINANCIAL HIGHLIGHTS

(Importi in migliaia di Euro)		9 MESI				TRIMESTRE			
		2008	2007	Variaz.	Diff. %	3Q 2008	3Q 2007	Variaz.	Diff. %
2007									
	CONTO ECONOMICO								
163.886	Ricavi Netti	161.698	117.438	44.260	37,7%	55.902	42.741	13.161	30,8%
35.076	Margine Operativo Lordo	37.558	25.644	11.914	46,5%	12.379	8.590	3.789	44,1%
31.210	Margine Operativo Netto	33.872	22.962	10.910	47,5%	10.924	7.744	3.180	41,1%
31.508	Risultato Ante Imposte	33.527	23.116	10.411	45,0%	11.218	8.288	2.930	35,4%
19.497	Risultato Netto	22.892	14.175	8.717	61,5%	7.553	4.973	2.580	51,9%
21,4%	Margine Operativo Lordo su Ricavi Netti	23,2%	21,8%			22,1%	20,1%		
19,0%	Margine Operativo Netto su Ricavi Netti	20,9%	19,6%			19,5%	18,1%		
11,9%	Risultato Netto su Ricavi Netti	14,2%	12,1%			13,5%	11,6%		
	SITUAZIONE PATRIMONIALE								
	IMPIEGHI								
22.970	Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	29.747	22.290						
35.699	Capitale d'esercizio	39.744	31.522						
(3.870)	Passività non correnti	(4.613)	(3.846)						
54.799	CAPITALE INVESTITO NETTO	64.878	49.966						
	FONTI								
(50.602)	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	(57.296)	(50.262)						
105.401	Patrimonio netto	122.174	100.228						
54.799	FONTI DI FINANZIAMENTO	64.878	49.966						
	VARIAZIONE POSIZIONE FINANZIARIA NETTA								
6.564	Disponibilità liquide inizio periodo*	53.368	6.564						
13.666	Flusso monetario attività operativa	21.989	9.075						
(7.330)	Flusso monetario attività di investimento	(9.249)	(5.203)						
40.468	Flusso monetario attività di finanziamento	(4.106)	43.626						
46.804	Flusso monetario complessivo	8.633	47.498						
53.368	Disponibilità liquide di fine periodo*	62.001	54.062						

*(disponibilità liquide inizio e fine periodo = Disponibilità liquide - Debiti vs. banche correnti)

2. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2008

2.1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	30-set-08	31-dic-07	30-set-07
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	20.215	14.926	14.303
Costi di sviluppo	2.143	1.844	1.398
Avviamento	2.988	2.988	2.988
Altre attività immateriali a vita definita	1.272	1.290	1.469
Altre attività finanziarie non correnti	75	80	103
Imposte anticipate	3.054	1.841	2.029
Totale attività non correnti	29.747	22.970	22.290
Attività correnti			
Crediti verso clienti	50.506	41.856	34.951
Rimanenze	47.670	33.091	32.822
Altri crediti e attività correnti	7.802	8.870	8.526
Altri crediti e attività correnti - parti correlate	0	88	0
Attività finanziarie correnti	143	205	186
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	65.608	58.055	58.716
Totale attività correnti	171.729	142.164	135.200
TOTALE ATTIVITA'	201.476	165.134	157.490
PATRIMONIO E PASSIVO (migliaia di Euro)	30-set-08	31-dic-07	30-set-07
Patrimonio netto di Gruppo			
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	87.824	74.356	74.534
Utile (perdita) del periodo	22.819	19.661	14.196
Totale Patrimonio Netto del gruppo	121.893	105.266	99.980
Patrimonio netto di terzi	281	134	247
TOTALE PATRIMONIO NETTO	122.174	105.401	100.228
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	3.981	1.971	2.915
Altre passività finanziarie non correnti	560	632	724
Fondi per rischi ed oneri	503	246	223
Piani a benefici definiti per i dipendenti	2.042	1.948	1.938
Passività fiscali differite	2.068	1.675	1.685
Totale passività non correnti	9.154	6.473	7.485
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	3.607	4.687	4.653
Altre passività finanziarie correnti	164	163	161
Debiti verso fornitori	49.030	39.655	33.663
Debiti verso fornitori - parti correlate	5.965	2.780	2.371
Debiti tributari	7.428	2.467	3.534
Altre passività correnti	3.954	3.198	3.092
Altre passività correnti - parti correlate	0	312	2.302
Totale passività correnti	70.148	53.261	49.777
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	201.476	165.134	157.490

2.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

			2008	2007
CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	30-set-08	30-set-07	III° trimestre	III° trimestre
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	161.698	117.438	55.902	42.741
Altri ricavi e proventi	404	512	257	90
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-59.563	-46.547	-21.431	-19.453
Costo delle materie prime - parti correlate	-12.600	-9.265	-4.659	-2.177
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-36.073	-25.293	-12.252	-8.736
Costi per servizi e per godimento beni di terzi - parti correlate	-632	-324	-213	-208
Costo del personale	-14.505	-10.366	-4.866	-3.601
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	-1.171	-510	-359	-65
Margine operativo lordo	37.558	25.644	12.379	8.590
Ammortamenti e riduzioni di valore	-3.686	-2.682	-1.456	-846
Margine operativo netto	33.872	22.962	10.924	7.744
Proventi finanziari	1.514	767	570	615
Oneri finanziari	-738	-712	-297	-268
Utili e perdite su cambi	-1.121	99	22	198
Utile prima delle imposte	33.527	23.116	11.218	8.288
Imposte	-10.635	-8.941	-3.665	-3.315
Utile netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	22.892	14.175	7.553	4.973
Interessi di terzi	73	-21	72	10
Utile netto del Gruppo	22.819	14.196	7.482	4.963
Utile base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	0,2035	0,1260	0,0671	0,0442
Utile diluito per azione	0,2035	0,1260	0,0671	0,0442

2.3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	30-set-08	30-giu-08	31-dic-07
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	53.368	53.368	6.564
Utile dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)	33.454	22.308	31.671
Ammortamenti / Svalutazioni	3.686	2.230	3.866
Accantonamenti a fondi relativi al personale	503	329	606
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-408	-323	-1.077
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	257	38	-365
Variazione netta delle imposte differite	119	173	257
Imposte correnti pagate	-11.575	-7.797	-11.425
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
rimanenze	-14.579	-11.223	-930
crediti verso clienti	-8.650	-20.620	-20.485
crediti verso altri e altri crediti	1.130	1.081	-1.519
crediti verso altri e altri crediti - parti correlate	88	88	-88
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	9.375	8.669	15.208
debiti verso fornitori - parti correlate	3.185	3.376	-398
debiti verso altri e altre passività	5.406	7.013	-1.654
Flusso monetario da (per) attività operativa	21.989	5.341	13.666
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-1.381	-1.001	-2.663
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-8.136	-5.241	-5.712
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	262	42	1.023
Dismissioni di altre attività finanziarie immobilizzate	6	6	22
Flusso monetario da (per) attività di investimento	-9.249	-6.194	-7.330
Dividendi pagati nel periodo	-6.188	-6.188	0
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e dei Terzi	143	103	-135
Proventi derivanti dalla Quotazione in Borsa (**)	0	0	46.863
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	1.939	-605	-6.260
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	-4.106	-6.689	40.468
Flusso monetario complessivo	8.633	-7.541	46.804
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	62.001	45.827	53.368

(**) 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.

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
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
Distribuzione di riserve							0			0
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
Aumento gratuito di capitale							0			0
Differenza di traduzione				101			101		(45)	55
Distribuzione di riserve				(6.188)			(6.188)			(6.188)
Riclassifica di riserve							0			0
Altri movimenti				(105)			(105)		119	14
Altri aumenti di capitale							0			0
Costi di quotazione (*)							0			0
Risultato del periodo						22.819	22.819	73		22.892
Saldo al 30 settembre 2008	11.250	1.158	0	40.068	46.598	22.819	121.893	73	208	122.174

(*) 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 CONTABILI

3.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

3.1.1. Premessa

Il resoconto intermedio sulla gestione al 30 settembre 2008, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza a quanto previsto dall'art.154-ter del D.Lgs. 58/1998 "Testo Unico della Finanza" (TUF), seguendo quanto predisposto dai principi contabili internazionali (IAS/IFRS) riconosciuti nella Comunità Europea. 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 2008 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007 e per la formazione della relazione semestrale sulla gestione chiusa al 30 giugno 2008. 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 al 30 settembre 2008 e 2007 vengono presentati, per finalità comparative, 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 nel presente resoconto intermedio di gestione sono esposti in migliaia di euro.

3.1.2. 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.

I settori di attività primario e secondario, così come definiti dallo IAS 14, sono rappresentati rispettivamente dal settore di attività (impianti a gas e antifurti) e dalle aree geografiche. Le informazioni sui settori di attività riflettono la struttura del *reporting* interno di Gruppo. 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 gas (GPL e metano).

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.

Rispetto al 31 dicembre 2007 l'area di consolidamento ha subito le seguenti variazioni:

- In data 5 gennaio 2008 è stata iscritta nel Registro delle Imprese di Teheran (Iran) la società LR 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.

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

Come già comunicato in occasione della relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008, 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 settembre 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.

3.1.5. Rapporti infragruppo e con parti correlate

Si precisa che i rapporti di credito e debito e le transazioni economiche con le imprese correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, sono effettuate a normali valori di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati, e non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo.

**3.2. NOTE ESPLICATIVE ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI
CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2008**

**3.2.1. Risultati economici del Gruppo Landi nel terzo trimestre e nei primi nove mesi dell'esercizio
2008**

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Le vendite nette nel terzo trimestre 2008 sono state pari ad Euro 55.902 migliaia, in aumento del 30,8% rispetto all'analogo trimestre dell'esercizio 2007, quando erano state pari ad Euro 42.741 migliaia.

Le stesse al 30 settembre 2008 sono state pari ad Euro 161.698 migliaia, in aumento del 37,7% rispetto all'analogo periodo del 2007, quando erano state pari ad Euro 117.438 migliaia.

Ripartizione delle vendite per settore

Terzo trimestre 2008 vs. terzo trimestre 2007

(Migliaia di Euro)	3° trimestre 2008	% sui ricavi	3° trimestre 2007	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	33.388	59,7%	15.743	36,8%	17.645	112,1%
Settore Gas - linea Metano	21.541	38,5%	25.898	60,6%	-4.357	-16,8%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>54.929</i>	<i>98,3%</i>	<i>41.641</i>	<i>97,4%</i>	<i>13.288</i>	<i>31,9%</i>
Antifurti	973	1,7%	1.100	2,6%	-127	-11,5%
Totale ricavi	55.902	100,0%	42.741	100,0%	13.161	30,8%

Novembre 2008 vs. 9 mesi 2007

(Migliaia di Euro)	Al 30/09/2008	% sui ricavi	Al 30/09/2007	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	87.028	53,8%	55.058	46,9%	31.970	58,1%
Settore Gas - linea Metano	70.602	43,7%	58.888	50,1%	11.714	19,9%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>157.630</i>	<i>97,5%</i>	<i>113.946</i>	<i>97,0%</i>	<i>43.684</i>	<i>38,3%</i>
Antifurti	4.068	2,5%	3.492	3,0%	576	16,5%
Totale ricavi	161.698	100,0%	117.438	100,0%	44.260	37,7%

Nel terzo trimestre 2008 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 15.743 migliaia a Euro 33.388 migliaia, con un incremento del 112,1% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 25.898 migliaia a Euro 21.541 migliaia segnando un decremento del 16,8%.

Nei primi nove mesi del 2008 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 55.058 migliaia a Euro 87.028 migliaia, con un incremento del 58,1% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 58.888 migliaia a Euro 70.602 migliaia segnando un incremento del 19,9%.

Ripartizione delle vendite per area geografica

Terzo trimestre 2008 vs. terzo trimestre 2007

(Migliaia di Euro)	3° trimestre 2008	% sui ricavi	3° trimestre 2007	% sui ricavi	variazioni	%
Italia	15.653	28,0%	9.058	21,2%	6.595	72,8%
Europa (esclusa Italia)	16.815	30,1%	7.544	17,7%	9.271	122,9%
Asia Sud Occidentale	9.445	16,9%	20.481	47,9%	-11.036	-53,9%
America	2.404	4,3%	1.677	3,9%	727	43,4%
Resto del Mondo	11.585	20,7%	3.981	9,3%	7.604	191,0%
Totale ricavi	55.902	100,0%	42.741	100,0%	13.161	30,8%

Novembre 2008 vs. 9 mesi 2007

(Migliaia di Euro)	Al 30/09/2008	% sui ricavi	Al 30/09/2007	% sui ricavi	variazioni	%
Italia	50.613	31,3%	34.256	29,2%	16.357	47,7%
Europa (esclusa Italia)	40.575	25,1%	23.687	20,2%	16.888	71,3%
Asia Sud Occidentale	28.514	17,6%	44.697	38,1%	-16.183	-36,2%
America	20.028	12,4%	4.286	3,6%	15.742	367,3%
Resto del Mondo	21.968	13,6%	10.512	9,0%	11.456	109,0%
Totale ricavi	161.698	100,0%	117.438	100,0%	44.260	37,7%

Analizzando la distribuzione geografica dei ricavi, risulta confermata la vocazione internazionale del Gruppo, che, nel terzo trimestre 2008 ha realizzato all'estero il 72,0% del fatturato consolidato (30,1% nell'area europea e 41,9% nell'area extraeuropea) mentre nei primi nove mesi del 2008 ha realizzato all'estero il 68,7% del fatturato consolidato (25,1% nell'area europea e 43,6% nell'area extra europea).

Nel trimestre di riferimento, la crescita del mercato italiano è stata pari al 72,8% (+47,7% su nove mesi), rappresentando il 28,0% (31,3% su nove mesi) del fatturato globale. Tale incremento è stato guidato dal rafforzamento delle vendite dei sistemi GPL a iniezione, 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 ha incrementato la penetrazione di mercato in Italia al 30 settembre 2008, attestandosi al 36,7% sul segmento collaudi-GPL (35,4% al 30 settembre 2007) ed intorno al 50% sul segmento Metano per il canale *After Market*.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in aumento del 122,9% (+71,3% su nove mesi) rispetto al medesimo periodo del 2007, con significativi incrementi sia nell'Europa Occidentale, ove viene confermato il buon andamento dei mercati tedesco ed olandese, che in quella Orientale, con particolare enfasi sui mercati di Polonia, Russia, Croazia e Romania.

Il mercato dell'Asia sud-occidentale registra una flessione del 53,9% (-36,2% su nove mesi) rispetto al medesimo periodo del 2007. Come già evidenziato nei precedenti trimestri del corrente esercizio, nell'area si evidenzia una crescita del mercato Turco, una stabilità del mercato Pakistano, mentre permane il significativo rallentamento delle vendite sul mercato Iraniano dovuto sia alla rigida politica del credito in atto nel Paese sia alla saturazione della rete distributiva di metano.

La forte crescita registrata sul mercato americano (+43,4% sul trimestre, +367,3% su nove mesi), rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, è imputabile in larga misura al contratto di fornitura in Venezuela, paese nel quale, il Gruppo si è aggiudicato una quota consistente del piano di metanizzazione nazionale. In decisa espansione il mercato in Perù, mentre risulta in flessione il mercato brasiliano.

Nei restanti Paesi si registrano buoni incrementi, in particolare, nei mercati dell'India, della Cina e della Thailandia, così come in Algeria ed Australia.

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 30.574 nel terzo trimestre 2007 ad Euro 38.555 nel terzo trimestre 2008, con un incremento pari ad Euro 7.981. Gli stessi passano da Euro 81.429 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio 2007 ad Euro 108.868 migliaia nell'equivalente periodo dell'esercizio in corso, registrando un incremento pari ad Euro 27.439 migliaia, principalmente per effetto dell'incremento dei volumi di vendita.

Nel trimestre di riferimento il costo del personale passa da Euro 3.601 migliaia ad Euro 4.866 migliaia. Sui nove mesi da Euro 10.366 migliaia al 30 settembre 2007 ad Euro 14.505 migliaia al 30 settembre 2008, registrando un incremento pari ad Euro 4.139 migliaia. Il numero dei dipendenti del Gruppo passa da 422 unità al 30 settembre 2007 a 511 unità al 30 settembre 2008, anche in conseguenza dello start-up produttivo in LR Pak (Pakistan) ed in LR Pars (Iran).

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 65 migliaia nel terzo trimestre 2007 ad Euro 359 migliaia nel terzo trimestre 2008. Nei primi nove mesi passano da Euro 510 migliaia al 30 settembre 2007 ad Euro 1.171 migliaia al 30 settembre 2008 con un incremento pari ad Euro 661 migliaia, principalmente a causa di poste non ricorrenti appostate dalla Capogruppo.

I componenti di cui sopra, anche per effetto di un migliore mix prodotti, portano il Margine Operativo Lordo del trimestre ad attestarsi a Euro 12.379 migliaia (22,1% dei ricavi), rispetto ad Euro 8.590 migliaia (20,1% dei ricavi) nello stesso periodo del 2007.

Il Margine Operativo Lordo dei primi nove mesi ammonta ad Euro 37.558 migliaia (23,2% dei ricavi), rispetto al MOL pari a Euro 25.644 migliaia (21,8% dei ricavi) dello stesso periodo del 2007.

Margine Operativo Netto

Gli ammortamenti del trimestre ammontano ad Euro 1.456 migliaia, rispetto ad Euro 846 migliaia al 30 settembre 2007. Tale incremento è prevalentemente dovuto all'entrata in esercizio degli investimenti effettuati nel corso del precedente esercizio e nella prima parte del corrente esercizio.

Gli ammortamenti nei primi nove mesi dell'esercizio 2008 ammontano ad Euro 3.686 migliaia, rispetto ad Euro 2.682 migliaia al 30 settembre 2007.

Utile prima delle Imposte

L'utile ante imposte del trimestre è stato positivo per Euro 11.218 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 8.288 migliaia del terzo trimestre 2007. Il miglioramento di Euro 2.930 migliaia riflette sostanzialmente la crescita del risultato operativo netto (+ Euro 3.180 migliaia).

L'utile ante imposte del periodo è stato positivo per Euro 33.527 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 23.116 migliaia dei primi nove mesi 2007. Il miglioramento di Euro 10.411 migliaia riflette la crescita del risultato operativo netto (+ Euro 10.910 migliaia). Il risultato della gestione finanziaria evidenzia un incremento delle perdite su cambi, controbilanciate dall'incremento dei proventi finanziari a seguito delle maggiori 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.

Utile netto di Gruppo

Il Risultato Netto del Gruppo e dei Terzi nel trimestre di riferimento dell'esercizio 2008 si attesta ad Euro 7.553 migliaia, in crescita di Euro 2.580 migliaia (+ 51,9%) nei confronti del risultato del terzo trimestre 2007.

Il Risultato Netto del Gruppo e dei Terzi al 30 settembre 2008 si attesta ad Euro 22.892 migliaia, in crescita di Euro 8.717 migliaia (+ 61,5%) nei confronti del risultato dello stesso periodo del 2007.

Il tax rate di Gruppo nei primi nove mesi del 2008 è stato del 31,7% in diminuzione in confronto a quello accertato nel medesimo periodo del 2007 (38,7%), poiché, per le società italiane del Gruppo, si sono ridotte le aliquote IRES ed IRAP in accordo con quanto stabilito dalla Legge Finanziaria 2008. Le stesse hanno inoltre beneficiato dell'affrancamento degli ammortamenti anticipati fiscali il cui effetto, pari ad Euro 599 migliaia, è stato rilevato come provento alla voce "Imposte differite (anticipate)" a Conto Economico.

4. RELAZIONE INTERMEDIA SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2008

4.1. RELAZIONE INTRODUTTIVA

4.1.1. Sintesi dei risultati del Gruppo nel terzo trimestre dell'esercizio 2008

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo Landi relativamente ai primi nove mesi dell'esercizio 2008 ed al terzo trimestre 2008.

(Importi in migliaia di Euro)		9 MESI				TRIMESTRE			
		2008	2007	Variaz.	Diff. %	3Q 2008	3Q 2007	Variaz.	Diff. %
2007	CONTO ECONOMICO								
163.886	Ricavi Netti	161.698	117.438	44.260	37,7%	55.902	42.741	13.161	30,8%
35.076	Margine Operativo Lordo	37.558	25.644	11.914	46,5%	12.379	8.590	3.789	44,1%
31.210	Margine Operativo Netto	33.872	22.962	10.910	47,5%	10.924	7.744	3.180	41,1%
31.508	Risultato Ante Imposte	33.527	23.116	10.411	45,0%	11.218	8.288	2.930	35,4%
19.497	Risultato Netto	22.892	14.175	8.717	61,5%	7.553	4.973	2.580	51,9%
21,4%	Margine Operativo Lordo su Ricavi Netti	23,2%	21,8%			22,1%	20,1%		
19,0%	Margine Operativo Netto su Ricavi Netti	20,9%	19,6%			19,5%	18,1%		
11,9%	Risultato Netto su Ricavi Netti	14,2%	12,1%			13,5%	11,6%		

L'andamento del terzo trimestre 2008 è stato complessivamente positivo in quasi tutti i mercati in cui opera il Gruppo, sia in termini di fatturato, in aumento del 30,8% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2007, che in termini di redditività (MOL), in aumento del 44,1% rispetto al settembre 2007.

I ricavi netti del Gruppo nel terzo trimestre del 2008 sono stati pari ad Euro 55.902 migliaia (Euro 42.741 migliaia al 30 settembre 2007), in aumento del 30,8% nei confronti dello stesso periodo del 2007, in particolar modo grazie all'espansione del mercato asiatico (Thailandia, India e Cina), di quello europeo e di quello italiano.

Nel terzo trimestre del 2008 il Margine Operativo Lordo del Gruppo (MOL) è stato positivo per Euro 12.379 migliaia, in netto aumento (+ Euro 3.789 migliaia) rispetto al MOL pari a Euro 8.590 migliaia dello stesso periodo del 2007.

L'incremento dell'incidenza percentuale del MOL sul fatturato nel terzo trimestre 2008 (22,1%) rispetto al medesimo periodo del 2007 (20,1%) è riconducibile principalmente ad una marginalità media più elevata a fronte del maggior incremento dei volumi di vendita in aree geografiche meno sensibili al fattore prezzo (mercato europeo).

Nel trimestre di riferimento il Risultato Operativo del Gruppo è stato positivo per Euro 10.924 migliaia, rispetto ad un Risultato Operativo pari a Euro 7.744 migliaia nello stesso periodo del 2007.

L'utile ante imposte è stato positivo per Euro 11.218 migliaia a fronte dell'utile ante imposte pari a Euro 8.288 migliaia del terzo trimestre 2007.

Il Risultato Netto del Gruppo e dei Terzi nel terzo trimestre 2008 ha evidenziato un utile di Euro 7.553 migliaia, in crescita del 51,9% nei confronti del risultato dello stesso periodo del 2007.

4.1.2. Sintesi dei risultati del Gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio 2008

L'andamento dei primi nove mesi dell'esercizio 2008 è stato complessivamente positivo in quasi tutti i mercati in cui opera il Gruppo, sia in termini di fatturato, in aumento del 37,7% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2007, che in termini di redditività (MOL), in aumento del 46,5% rispetto al 30 settembre 2007.

I ricavi netti del Gruppo al 30 settembre 2008 sono stati pari ad Euro 161.698 migliaia (Euro 117.438 migliaia al 30 settembre 2007), in particolar modo grazie all'espansione del mercato italiano, di quello europeo e di quello sudamericano.

Nel periodo di riferimento il Margine Operativo Lordo del Gruppo (MOL) è stato positivo per Euro 37.558 migliaia, in netto aumento (+ Euro 11.914 migliaia) rispetto al MOL pari a Euro 25.644 migliaia dello stesso periodo del 2007.

Al 30 settembre 2008 il Risultato Operativo del Gruppo è stato positivo per Euro 33.872 migliaia, rispetto ad un Risultato Operativo pari a Euro 22.962 migliaia nello stesso periodo del 2007.

L'utile ante imposte è stato positivo per Euro 33.527 migliaia a fronte dell'utile ante imposte pari a Euro 23.116 migliaia al 30 settembre 2007.

Il Risultato Netto del Gruppo e dei Terzi nel periodo di riferimento ha evidenziato un utile di Euro 22.892 migliaia, in crescita del 61,5% nei confronti del risultato dello stesso periodo del 2007.

Posizione finanziaria netta

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (migliaia di Euro)	30/09/2008	31/12/2007	30/09/2007
Disponibilità liquide	65.608	58.055	58.716
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-3.607	-4.687	-4.653
Finanziamenti passivi a breve termine	-164	-163	-161
Indebitamento finanziario netto a breve termine	61.837	53.205	53.901
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-4.541	-2.603	-3.639
Obbligazioni	0	0	0
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-4.541	-2.603	-3.639
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	57.296	50.602	50.262
Capitale Circolante Netto	39.744	35.698	31.522
Capitale Circolante Netto/Fatturato (rolling per dati trimestrali)	19,1%	21,8%	20,9%
Capitale Investito	64.878	54.799	49.966
Capitale Investito/Fatturato (rolling per dati trimestrali)	31,2%	33,4%	33,2%
Ebit/Capitale Investito (ROCE)	64,9%	57,0%	59,0%
Utile ante imposte/Capitale Investito	64,6%	57,5%	58,1%

Il flusso di cassa da attività operative nei primi nove mesi del 2008 è stato positivo per Euro 21.989 migliaia (Euro 9.076 migliaia nei primi nove mesi del 2007). La maggior generazione di cassa rispetto ai primi nove mesi del 2007 è riconducibile sia all'aumento dei volumi di vendita che alla riduzione del capitale circolante netto, passato dal 20,9% del fatturato al 30 settembre 2007 al 19,1% del fatturato al 30 settembre 2008. Si evidenzia inoltre che al 30 giugno 2008 l'incidenza del capitale circolante netto sul fatturato era pari al 24,3%.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008 risulta positiva per Euro 57.296 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 pari ad Euro 50.602 migliaia (e pari ad Euro 50.262 migliaia, al 30 settembre 2007).

L'indebitamento finanziario netto a medio lungo termine incrementa di Euro 902 migliaia rispetto al settembre 2007, anche a seguito dei finanziamenti assunti dalla controllata MED S.p.A. per la realizzazione del piano di investimenti 2008-2009.

Investimenti

Al 30 settembre 2008 gli investimenti materiali del Gruppo ammontano ad Euro 8.136 migliaia (Euro 4.008 migliaia nel settembre 2007) e si riferiscono principalmente a macchinari acquisiti dalle controllate MED S.p.A., LR Industria e Commercio Ltda ed LR Pak Limited, a macchine di collaudo e controllo, stampi e a macchine per ufficio elettroniche acquisite dalla Capogruppo. Gli investimenti immateriali sono risultati pari a Euro 1.381 migliaia (Euro 1.793 migliaia nel settembre 2007) e si riferiscono all'aggiornamento del sistema gestionale sulla Capogruppo e su alcune controllate estere, ed alla capitalizzazione di costi di sviluppo, per Euro 870 migliaia, sostenuti per progetti aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale.

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 30 settembre 2008, e fino al 12 novembre 2008, e si evidenziano le prospettive più significative per l'anno in corso:

- In data 13 ottobre 2008 è stato perfezionato il contratto di acquisizione del 100% di Lovato Gas S.p.A.; il valore complessivo della transazione è stato pari ad Euro 63.000 migliaia. Lovato Gas S.p.A. è uno dei principali operatori al mondo nel settore dei componenti e dei sistemi di alimentazione a GPL e a metano per autoveicoli. Al termine dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007, Lovato Gas S.p.A. ha riportato un fatturato di Euro 39.320 migliaia con un Margine Operativo Lordo pari a Euro 8.524 migliaia.
Nell'operazione, Landi Renzo S.p.A. ha sottoscritto un finanziamento, concesso senza garanzie e a medio lungo termine (durata 5 anni), di Euro 30.000 migliaia con Credem e Abaxbank.

Prospettive per l'esercizio in corso

Benché sia in atto un peggioramento del quadro economico generale, la domanda di sistemi di conversione gas rimarrà complessivamente positiva anche nell'ultimo trimestre. Sulla base del buon andamento del fatturato nel trimestre di riferimento e degli ordini in portafoglio, in particolare sul canale OEM, il management della società ha rivisto le stime di crescita per l'esercizio 2008 (Comunicato Stampa del 9 ottobre 2008), portando le aspettative di crescita di fatturato al 25% rispetto al 18% comunicato ad inizio anno.

Cavriago, 12 novembre 2008

**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 terzo trimestre dell'esercizio 2008

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 documento in oggetto corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Cavriago, 12 novembre 2008

Landi Renzo S.p.A.
Paolo Cilloni