



**LANDIRENZO®**

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE  
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
AL 31 MARZO 2007**

## SOMMARIO

### 1. INFORMAZIONI GENERALI

- 1.1. Organi sociali ed informazioni societarie
- 1.2. Elenco degli Azionisti
- 1.3. Struttura del Gruppo

### 2. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2007

- 2.1. Stato patrimoniale
- 2.2. Conto economico
- 2.3. Rendiconto finanziario
- 2.4. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

### 3. RELAZIONE SULLA GESTIONE

- 3.1. Commento ai risultati economico finanziari
- 3.2. Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del trimestre

## 1.1 ORGANI SOCIALI ED INFORMAZIONI SOCIETARIE

---

### Consiglio di Amministrazione

---

Presidente del Consiglio di Amministrazione	Giovannina Domenichini
Amministratore Delegato	Stefano Landi
Consigliere	Silvia Landi
Consigliere	Paolo Gabbi

---

### Collegio Sindacale

---

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

---

### Società di Revisione

---

KPMG S.p.A.

---

---

### Sede legale e dati societari

---

Landi Renzo S.p.A. Via Nobel 2 42025 Corte Tegge - Cavriago (RE) - Italia Tel. +39 0522 9433 Fax +39 0522 944044 Cap.Soc.: Euro 10.000.000 C.F. e P.IVA IT00523300358 <a href="http://www.landi.it">www.landi.it</a>
---

## 1.2 ELENCO DEGLI AZIONISTI

Si riepiloga di seguito la composizione azionaria della capogruppo Landi Renzo S.p.A. al 31 marzo 2007.

Il capitale sociale si compone di n. 100.000.000 azioni del valore nominale di Euro 0,10 per azione per complessivi 10.000.000,00 Euro.

<b>Principali Azionisti</b>	<b>%</b>
Girefin S.p.A.	95%
Azioni Proprie	5%

## 1.3 STRUTTURA DEL GRUPPO

<b>Società</b>	<b>Sede</b>	<b>Capitale sociale i.v.</b>	<b>Partecipazione diretta</b>	<b>Partecipazione indiretta</b>
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR 10.000.000	Soc. Capogruppo	
Landi S.r.l.	Reggio Emilia	EUR 500.000	100,00%	0,00%
Med S.p.A.	Reggio Emilia	EUR 2.000.000	100,00%	0,00%
LR Industria e Comercio Ltda	Espirito Santo (Brasile)	R\$ 4.320.000	96,00%	0,00%
Landi International B.V	Zeewolde (Olanda)	EUR 18.151	100,00%	0,00%
Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd	Pechino (Cina)	USD 2.600.000	100,00%	0,00%
Eurogas Utrecht B.V.	Zeewolde (Olanda)	EUR 36.800	0,00%	100,00%
Landi Renzo Polska Sp.Zo.O.	Varsavia (Polonia)	PLN 50.000	0,00%	100,00%
L.R. Pak (Pvt.) Ltd.	Karachi (Pakistan)	RKR 25.000.000	70,00%	0,00%

## 2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	31-mar-07	31-mar-06	31-dic-06
<b>Attività non correnti</b>			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	13.229	20.408	24.581
Immobili detenuti per investimento	0	787	879
Costi di sviluppo	1.175	701	1.095
Avviamento	2.988	2.988	2.988
Altre attività immateriali a vita definita	1.175	419	637
Altre attività finanziarie non correnti	73	73	102
Imposte anticipate	1.160	1.358	1.193
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>19.801</b>	<b>26.734</b>	<b>31.475</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti verso clienti	27.414	23.806	21.371
Rimanenze	31.693	30.521	32.161
Altri crediti e attività correnti	7.921	4.978	7.368
Attività finanziarie correnti	188	191	188
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	12.878	14.229	9.771
<b>Totale attività correnti</b>	<b>80.094</b>	<b>73.724</b>	<b>70.858</b>
<b>Attività destinate a cessare</b>			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	11.811		
Immobili detenuti per investimento	870		
<b>Totale attività destinate a cessare</b>	<b>12.681</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>112.576</b>	<b>100.458</b>	<b>102.333</b>

<b>PATRIMONIO E PASSIVO (migliaia di Euro)</b>	<b>31-mar-07</b>	<b>31-mar-06</b>	<b>31-dic-06</b>
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>			
Capitale sociale	10.000	2.500	2.500
Riserva da conversione IFRS	346	346	346
Altre riserve	20.988	21.627	16.549
Riserva di utili indivisi	12.025	8.189	7.319
Utile (perdita) del periodo	4.528	4.001	16.680
<b>Totale Patrimonio Netto del gruppo</b>	<b>47.887</b>	<b>36.663</b>	<b>43.394</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>140</b>	<b>248</b>	<b>160</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>48.027</b>	<b>36.911</b>	<b>43.554</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche non correnti	4.761	3.650	5.673
Altre passività finanziarie non correnti	2.795	8.064	7.083
Fondi per rischi ed oneri	631	375	611
Piani a benefici definiti per i dipendenti	2.487	2.220	2.419
Passività fiscali differite	1.206	3.294	3.318
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>11.881</b>	<b>17.603</b>	<b>19.105</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso le banche correnti	4.304	821	3.207
Altre passività finanziarie correnti	160	1.171	1.212
Debiti verso fornitori	28.605	30.006	24.447
Debiti verso fornitori - parti correlate	3.000	5.856	3.178
Debiti tributari	3.300	1.809	2.690
Altre passività correnti	2.296	2.476	2.352
Altre passività correnti - parti correlate	3.836	3.807	2.588
<b>Totale passività correnti</b>	<b>45.500</b>	<b>45.944</b>	<b>39.674</b>
<b>Passività destinate a cessare</b>			
Altre passività finanziarie non correnti	4.295		
Passività fiscali differite	2.090		
Altre passività finanziarie correnti	784		
<b>Totale passività destinate a cessare</b>	<b>7.169</b>		
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>112.576</b>	<b>100.458</b>	<b>102.333</b>

## 2.2 CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO (in migliaia di Euro)	31-mar-07	%	31-mar-06	%	31-dic-06	%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	37.903		33.110		138.689	
Altri ricavi e proventi	8	0,0%	236	0,7%	530	0,4%
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-15.063	-39,7%	-8.269	-25,0%	-45.338	-32,7%
Costo delle materie prime - parti correlate	-3.020	-8,0%	-6.227	-18,8%	-17.746	-12,8%
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-7.685	-20,3%	-7.571	-22,9%	-31.600	-22,8%
Costo del personale	-3.767	-9,9%	-3.354	-10,1%	-12.457	-9,0%
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	-282	-0,7%	-595	-1,8%	-1.740	-1,3%
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8.094</b>	<b>21,4%</b>	<b>7.329</b>	<b>22,1%</b>	<b>30.340</b>	<b>21,9%</b>
Ammortamenti e riduzioni di valore	-782	-2,1%	-659	-2,0%	-2.885	-2,1%
<b>Margine operativo netto</b>	<b>7.311</b>	<b>19,3%</b>	<b>6.670</b>	<b>20,1%</b>	<b>27.455</b>	<b>19,8%</b>
Proventi finanziari	92	0,2%	40	0,1%	254	0,2%
Oneri finanziari	-237	-0,6%	-170	-0,5%	-1.164	-0,8%
Utili e perdite su cambi	75	0,2%	178	0,5%	332	0,2%
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>7.241</b>	<b>19,1%</b>	<b>6.719</b>	<b>20,3%</b>	<b>26.876</b>	<b>19,4%</b>
Imposte	-2.595	-6,8%	-2.793	-8,4%	-10.183	-7,3%
<b>Utile netto del Gruppo e dei terzi da attività in funzionamento:</b>	<b>4.647</b>	<b>12,3%</b>	<b>3.925</b>	<b>11,9%</b>	<b>16.693</b>	<b>12,0%</b>
<b>Risultato da attività destinate a cessare</b>	<b>-113</b>	<b>-0,3%</b>				
<b>Utile netto del Gruppo e dei terzi, di cui:</b>	<b>4.533</b>	<b>12,0%</b>				
Interessi di terzi	5		-76		13	
Utile netto del Gruppo	4.528		4.001		16.680	

## 2.3 RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (in migliaia di Euro)	31-mar-07	31-mar-06	31-dic-06
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>6.564</b>	<b>8.093</b>	<b>8.093</b>
<b>Utile dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)</b>	<b>7.055</b>	<b>6.795</b>	<b>26.863</b>
Ammortamenti / Svalutazioni	902	659	2.885
Accantonamenti a fondi relativi al personale	138	205	553
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	-112	71	56
Imposte correnti pagate	-2.417	-2.365	-9.474
Contributi pubblici incassati	0	0	-302
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-70	-37	-186
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
rimanenze	468	-8.266	-9.906
crediti verso clienti	-6.043	-6.281	-3.846
crediti verso altri e altri crediti	-568	-158	-2.020
Aumento (diminuzione) delle passività a breve:			0
debiti verso fornitori	4.158	10.338	4.779
debiti verso fornitori - parti correlate	-178	2.010	-668
debiti verso altri e altre passività	749	2.751	2.333
<b>Flusso monetario da (per) attività operativa</b>	<b>4.082</b>	<b>5.722</b>	<b>11.068</b>
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-828	-342	-1.372
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	0	23	13
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-1.147	-2.646	-8.800
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	4	0	91
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni	0	0	0
Investimenti in altre attività finanziarie immobilizzate	0	-12	-77
Dismissioni di altre attività finanziarie immobilizzate	76	157	127
<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>-1.895</b>	<b>-2.820</b>	<b>-10.017</b>
Dividendi pagati nel periodo	0	0	-5.339
Variazione dell'area di consolidamento	-55	-82	-779
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	154	2.647	4.622
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	-275	-151	-1.084
<b>Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>-176</b>	<b>2.414</b>	<b>-2.579</b>
<b>Flusso monetario complessivo</b>	<b>2.011</b>	<b>5.316</b>	<b>-1.529</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>8.575</b>	<b>13.408</b>	<b>6.564</b>



## 2.4 PRINCIPALI VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Statutaria	Riserva Straordinaria e Altre	Risultato di Esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 01 gennaio 2006</b>	2.500	500	1.528	17.023	11.134	32.685	217	90	32.992
Destinazione risultato		0	259	10.875	-11.134	0	-217	217	0
Variatione area di consolidamento				0		0			0
Differenza di traduzione				-60		-60		13	-47
Distribuzione di riserve				0		0		0	0
Altri movimenti				37		37		4	41
Risultato di esercizio					4.001	4.001	-76		3.925
<b>Saldo al 31 marzo 2006</b>	2.500	500	1.787	27.875	4.001	36.663	-76	324	36.911
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	2.500	500	1.822	21.892	16.680	43.394	13	147	43.554
Destinazione risultato			562	16.118	-16.680	0	-13	13	0
Variatione area di consolidamento				0		0		-27	-27
Differenza di traduzione				27		27		0	27
Distribuzione di riserve				0		0		0	0
Altri movimenti				-62		-62		2	-60
Aumento di capitale	7.500			-7.500		0		0	0
Risultato di esercizio					4.528	4.528	5		4.533
<b>Saldo al 31 marzo 2007</b>	10.000	500	2.384	30.475	4.528	47.887	5	135	48.027

### 3.1 COMMENTO AI RISULTATI ECONOMICO FINANZIARI

#### PREMESSA

La relazione consolidata al 31 marzo 2007 è stata sottoposta a revisione contabile ed è stata predisposta 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 bilancio consolidato intermedio relativo al primo trimestre 2007 contiene le informazioni richieste dal Principio Contabile Internazionale applicabile per l'informativa infrannuale IAS 34.

Nella redazione di tale bilancio intermedio sono stati seguiti gli stessi principi contabili e metodi di calcolo utilizzati nell'ultimo bilancio annuale. Oltre ai valori intermedi al 31 marzo 2007 e 2006 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali ed economici dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006.

I dati contenuti nella Relazione Trimestrale Consolidata al 31 marzo 2007, costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico trimestrale, dal Rendiconto Finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle Note Illustrative sono espressi in migliaia di Euro, essendo l'Euro la moneta corrente nell'economia in cui la Capogruppo e le principali società del Gruppo operano.

#### NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

I risultati economici del primo trimestre 2007 confermano il trend di crescita registrato dal Gruppo Landi nel corso degli ultimi anni.

(in migliaia di Euro)	31-mar-07	%	31-mar-06	%	2007 vs.2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	37.903		33.110		14,5%
Margine operativo lordo	8.094	21,4%	7.329	22,1%	10,4%
Margine operativo netto	7.311	19,3%	6.670	20,1%	9,6%
Utile prima delle imposte	7.241	19,1%	6.719	20,3%	7,8%

In particolare i ricavi del primo trimestre 2007 sono stati pari a Euro 37.903 migliaia, con un incremento del 14,5% rispetto al corrispondente periodo dell'anno 2006 (Euro 33.110 migliaia). Tale crescita è stata sostenuta da un aumento dei volumi di vendita, conseguenza sia dell'aumento della domanda di sistemi di alimentazione a GPL e a metano nei mercati in cui opera il Gruppo sia della strategia di espansione messa in atto dal Gruppo.

Nel primo trimestre 2007 il Gruppo Landi Renzo ha registrato un MOL di Euro 8.094 migliaia (+10,4% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio) ed un utile ante imposte di Euro 7.241 migliaia, con una crescita pari al 7,8%. Si segnala un lieve peggioramento dell'incidenza percentuale del MOL sul fatturato (dal 22,1% del 2006 al 21,4% del 2007) dovuto ad un diverso mix geografico delle vendite.

Di seguito si riportano alcuni commenti circa le principali voci di conto economico.

#### RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

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:

(in migliaia di Euro)	31-mar-07	%	31-mar-06	%	31-dic-06	%
Settore Gas - linea GPL	19.457	51,3%	15.370	46,4%	58.859	42,4%
Settore Gas - linea Metano	17.255	45,5%	16.806	50,8%	75.690	54,6%
Antifurti	1.191	3,1%	934	2,8%	4.140	3,0%
<b>Totale ricavi</b>	<b>37.903</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.110</b>	<b>100,0%</b>	<b>138.689</b>	<b>100,0%</b>

Nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 15.370 migliaia a Euro 19.457 migliaia, con un incremento del 26,6% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 16.806 migliaia a Euro 17.255 migliaia segnando una crescita del 2,3%.

(in migliaia di Euro)	31-mar-07	%	31-mar-06	%	31-dic-06	%
Italia	12.658	33,4%	10.566	31,9%	35.590	25,7%
Europa occidentale (esclusa Italia)	4.420	11,7%	5.487	16,7%	24.057	17,3%
Europa orientale	3.103	8,2%	2.473	7,5%	11.228	8,1%
Asia sud-occidentale	12.672	33,4%	9.849	29,7%	47.366	34,2%
Resto dell'Asia	2.245	5,9%	1.566	4,7%	7.832	5,6%
America	1.532	4,0%	2.360	7,1%	8.890	6,4%
Resto del Mondo	1.273	3,4%	809	2,4%	3.726	2,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>37.903</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.110</b>	<b>100,0%</b>	<b>138.689</b>	<b>100,0%</b>

Analizzando la distribuzione geografica dei ricavi, risulta confermata la vocazione internazionale del Gruppo, che, nel primo trimestre 2007, ha realizzato all'estero il 66,6% del fatturato consolidato (il 19,8% nell'area europea ed il 46,8% nell'area extra europea).

L'Italia è cresciuta del 19,8% passando da Euro 10.566 migliaia a Euro 12.658 migliaia e rappresenta il 33,4% del fatturato totale. Tale incremento è stato guidato dal rafforzamento delle vendite dei sistemi GPL, in particolare verso il canale OEM. Si evidenzia inoltre che, dai dati forniti dalla Motorizzazione Civile, la società ha incrementato la penetrazione di mercato sul segmento GPL, passando dal 28,7% del 2006 al 32,8% del 2007.

Il mercato dell'Asia sud-occidentale mostra un incremento del 28,7% nel 2007 rispetto al medesimo periodo 2006 passando da Euro 9.849 migliaia a Euro 12.672 migliaia.

In generale si riscontra un buon tasso di crescita in Asia, viene confermato il trend positivo del Resto del Mondo, mentre risultano in contrazione i ricavi in Europa occidentale (ad esclusione dell'Italia) ed in America.

#### **COSTI DELLE MATERIE PRIME, MATERIALI DI CONSUMO E VARIAZIONE RIMANENZE**

I costi complessivi (inclusi quelli relativi alle parti correlate) per consumi delle materie prime, dei materiali di consumo e delle merci (compresa la variazione delle rimanenze) aumentano da Euro 14.496 migliaia al 31 marzo 2006 ad Euro 18.083 migliaia al 31 marzo 2007, principalmente per effetto dell'incremento dei volumi di vendita.

#### **COSTI PER SERVIZI E GODIMENTO BENI DI TERZI**

I costi per servizi e per godimento di beni di terzi al 31 marzo 2007 ammontano ad Euro 7.685 migliaia, rispetto ad Euro 7.571 migliaia al 31 marzo 2006, con un incremento di Euro 114 migliaia, pari al 1,51%.

Il costo complessivo per lavorazioni esterne si è ridotto in valore assoluto da Euro 4.807 migliaia al 31 marzo 2006 a Euro 4.305 migliaia al 31 marzo 2007, con un decremento del 10,4%. Tale decremento è dovuto in larga misura all'incremento di vendite di sistemi a più elevato contenuto tecnologico che richiedono un minor ricorso alle lavorazioni esterne.

Le consulenze tecniche, legali ed amministrative sono incrementate in termini assoluti da Euro 591 migliaia al 31 marzo 2006 a Euro 760 migliaia al 31 marzo 2007.

Si ricorda che i costi per servizi, relativi agli immobili oggetto della progettata scissione, pari a Euro 9 migliaia al 31 marzo 2007, sono stati riclassificati all'interno della voce "Risultato da attività destinate a cessare".

## **COSTI PER IL PERSONALE**

Nel primo trimestre 2007, il costo del personale è aumentato del 12,3% rispetto al primo trimestre 2006. Tale aumento è dovuto all'incremento dell'organico connesso alla politica di rafforzamento che il Gruppo sta perseguendo, al fine di accompagnare e gestire la crescita dell'attività. Si rileva inoltre come le nuove assunzioni riguardino, in maggior misura, figure professionali con qualifiche e competenze elevate.

Per far fronte alle accresciute necessità produttive inoltre la società ha fatto maggior ricorso al lavoro interinale, il cui costo è incrementato da Euro 369 migliaia al 31 marzo 2006 a Euro 392 migliaia al 31 marzo 2007, con un incremento percentuale del 6,2%.

## **AMMORTAMENTI E RIDUZIONI DI VALORE**

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

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

Gli ammortamenti al 31 marzo 2007 ammontano ad Euro 782 migliaia, rispetto ad Euro 659 migliaia al 31 marzo 2006, con un incremento di Euro 123 migliaia, pari al 18,66% dovuto ai maggiori investimenti effettuati nel corso del 2006.

Si ricorda che gli ammortamenti, relativi agli immobili oggetto della progettata scissione, pari a Euro 120 migliaia al 31 marzo 2007, sono stati riclassificati all'interno della voce "Risultato da attività destinate a cessare".

## **PROVENTI FINANZIARI ED ONERI FINANZIARI**

I proventi finanziari comprendono, principalmente, interessi attivi bancari ed interessi attivi su altre attività finanziarie.

I proventi finanziari al 31 marzo 2007 ammontano ad Euro 92 migliaia, rispetto ad Euro 40 migliaia al 31 marzo 2006, con un incremento di Euro 52 migliaia, pari al 130%, imputabile principalmente all'incremento delle disponibilità liquide medie del Gruppo e alla crescita dei tassi di interesse di mercato.

Gli oneri finanziari comprendono, principalmente, commissioni bancarie ed interessi passivi bancari.

Gli oneri finanziari al 31 marzo 2007 ammontano ad Euro 237 migliaia rispetto ad Euro 170 migliaia al 31 marzo 2006, con un incremento di Euro 67 migliaia, pari al 39,4%, dovuto principalmente:

- all'assunzione di nuovi finanziamenti bancari nel secondo semestre del 2006 necessari a sostenere parte degli investimenti effettuati;
- all'incremento dei tassi di interesse di mercato.

Si ricorda che gli oneri finanziari sui contratti di leasing relativi agli immobili, oggetto della progettata scissione, pari a Euro 54 migliaia al 31 marzo 2007, sono stati riclassificati all'interno della voce "Risultato da attività destinate a cessare".

## POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Si fornisce di seguito il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo, che include nei valori presentati al 31 marzo 2007 le passività destinate a cessare, per garantire la comparabilità con i dati dei periodi precedenti:

(in migliaia di Euro)	31-mar-07	31-mar-06	31-dic-06
Disponibilità liquide	(12.878)	(14.229)	(9.771)
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	5.247	1.992	4.419
<i>Indebitamento finanziario netto a breve termine</i>	<i>(7.631)</i>	<i>(12.237)</i>	<i>(5.352)</i>
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	9.851	9.714	10.756
Obbligazioni	2.000	2.000	2.000
<i>Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine</i>	<i>11.851</i>	<i>11.714</i>	<i>12.756</i>
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>4.220</b>	<b>(523)</b>	<b>7.404</b>

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2007 ammonta ad Euro 4.220 migliaia rispetto ad Euro 7.404 migliaia del 31 dicembre 2006, con un decremento dello stesso di Euro 3.184 migliaia, principalmente per effetto dell'incremento delle disponibilità liquide, a seguito di una più efficace gestione del capitale circolante netto.

## EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Sulla base del buon andamento delle vendite nella prima parte dell'anno, nonché sulla base di nuovi ordini acquisiti sul canale OEM, il management ritiene che i risultati economico-finanziari del 2007 saranno in linea con i piani di sviluppo attesi.

## 3.2 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

I principali eventi successivi alla chiusura del trimestre sono i seguenti:

In data 11 maggio 2007 è stata iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano la società GIREIMM S.r.l. beneficiaria della scissione con trasferimento di una frazione del patrimonio della Landi Renzo S.p.A. (comprendente il ramo immobiliare, i rapporti ad esso relativi, nonché la totalità delle azioni proprie in capo alla Società stessa).

E' in fase di completamento l'attività finalizzata al collocamento di una quota del capitale sociale della Landi Renzo S.p.A. con la quotazione delle proprie azioni ordinarie sul Mercato Telematico Azionario, eventualmente Segmento Star, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Non si rilevano altri fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre al 31 marzo 2007 e fino al 15 maggio 2007.

**Cavriago, 15 maggio 2007**

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione**