



LANDIRENZO®

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 GIUGNO 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 30 GIUGNO 2007
 - 2.1. Stato patrimoniale
 - 2.2. Conto economico
 - 2.3. Rendiconto finanziario
 - 2.4. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto
3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI
4. OSSERVAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE
 - 4.1. Eventi significativi del secondo trimestre 2007
 - 4.2. Osservazioni degli Amministratori
 - 4.3. Evoluzione prevedibile della gestione
 - 4.4. 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	Paolo Gabbi
Consigliere	Silvia Landi
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
42025 Corte Tegge - Cavriago (RE) - Italia
Tel. +39 0522 9433
Fax +39 0522 944044
Cap.Soc.: Euro 11.250.000
C.F. e P.IVA IT00523300358
www.landit.it

1.2 ELENCO DEGLI AZIONISTI

Si riepiloga di seguito la composizione azionaria della capogruppo Landi Renzo S.p.A. al 30 giugno 2007 ed al 9 agosto 2007 così come desumibile dall'informativa Consob.

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

Principali Azionisti (al 30/06/2007 - esclusa Greenshoe)	%
Girefin S.p.A.	60.000%
Gireimm S.r.l.	4.444%
Altri - Mercato	35.556%

Principali Azionisti (al 09/08/2007 - con Greenshoe)	%
Girefin S.p.A.	54.667%
Gireimm S.r.l.	4.444%
Altri - Mercato	40.889%

1.3 STRUTTURA DEL GRUPPO

Società	Sede	Capitale sociale i.v.	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR 11.250.000	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 50.000.000	70,00%	0,00%

2.1 STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	13.715	24.581	21.674
Immobili detenuti per investimento		879	865
Costi di sviluppo	1.293	1.095	807
Avviamento	2.988	2.988	2.988
Altre attività immateriali a vita definita	1.338	637	616
Altre attività finanziarie non correnti	103	102	73
Imposte anticipate	2.157	1.193	1.394
Totale attività non correnti	21.593	31.475	28.417
Attività correnti			
Crediti verso clienti	31.313	21.371	22.431
Rimanenze	35.215	32.161	33.809
Altri crediti e attività correnti	7.202	7.368	6.794
Altri crediti e attività correnti - parti correlate	2.361		
Attività finanziarie correnti	186	188	191
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	56.511	9.771	16.665
Totale attività correnti	132.788	70.858	79.890
TOTALE ATTIVITA'	154.381	102.333	108.307

PATRIMONIO E PASSIVO (migliaia di Euro)	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
Patrimonio netto di Gruppo			
Capitale sociale	11.250	2.500	2.500
Altre riserve	74.587	24.214	25.069
Utile (perdita) del periodo	9.233	16.680	9.193
Totale Patrimonio Netto del gruppo	95.070	43.394	36.761
Patrimonio netto di terzi	208	160	162
TOTALE PATRIMONIO NETTO	95.277	43.555	36.923
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	3.843	5.673	3.500
Altre passività finanziarie non correnti	724	7.083	7.709
Fondi per rischi ed oneri	134	611	394
Piani a benefici definiti per i dipendenti	2.045	2.419	2.273
Passività fiscali differite	1.724	3.318	2.797
Totale passività non correnti	8.470	19.105	16.674
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	4.496	3.207	415
Altre passività finanziarie correnti	161	1.212	1.210
Debiti verso fornitori	34.340	24.447	32.429
Debiti verso fornitori - parti correlate	4.009	3.178	5.555
Debiti tributari	3.118	2.690	1.858
Altre passività correnti	2.794	2.352	2.731
Altre passività correnti - parti correlate	1.717	2.588	10.513
Totale passività correnti	50.635	39.674	54.710
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	154.381	102.333	108.307

2.2 CONTO ECONOMICO

CONTO ECONOMICO (in migliaia di Euro)	II° trimestre 2007	II° trimestre 2006	30-giu-07	30-giu-06
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	36.795	38.442	74.697	71.552
Altri ricavi e proventi	414	77	422	314
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-12.031	-13.611	-27.095	-21.880
Costo delle materie prime - parti correlate	-4.069	-5.411	-7.088	-11.639
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-8.871	-7.943	-16.557	-15.515
Costi per servizi e per godimento beni di terzi - parti correlate	-116	0	-116	0
Costo del personale	-2.998	-3.056	-6.765	-6.410
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	-163	-368	-445	-963
Margine operativo lordo	8.961	8.130	17.055	15.459
Ammortamenti e riduzioni di valore	-1.054	-732	-1.836	-1.391
Margine operativo netto	7.907	7.398	15.219	14.068
Proventi finanziari	60	64	152	105
Oneri finanziari	-206	-251	-444	-421
Utili e perdite su cambi	-174	250	-99	428
Utile prima delle imposte	7.587	7.460	14.828	14.179
Imposte	-3.031	-2.161	-5.626	-4.954
Utile netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	4.555	5.300	9.202	9.225
Interessi di terzi	-36	109	-31	33
Utile netto del Gruppo	4.592	5.191	9.233	9.193
Utile/base per azione (in unità di Euro)***	0,04	0,05	0,08	0,08
Utile/diluito per azione (in unità di Euro)***	0,04	0,05	0,08	0,08

(***) A fini comparativi, per il 2° trimestre e per il 1° semestre 2006, si è rapportato l'Utile netto di Gruppo al numero di azioni in circolazione al 30 giugno 2007, pari a 112.500.000 azioni.

2.3 RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (in migliaia di Euro)	30-giu-07	31-dic-06	30-giu-06
Disponibilita liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	6.564	8.093	8.093
Utile dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)	14.858	26.863	14.146
Ammortamenti / Svalutazioni	1.836	2.885	1.391
Accantonamenti a fondi relativi al personale	-191	553	347
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	-278	56	108
Imposte correnti pagate	-5.173	-9.474	-5.037
Contributi pubblici incassati	0	-302	-111
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-183	-186	-126
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
rimanenze	-3.055	-9.906	-11.554
crediti verso clienti	-9.942	-3.846	-4.907
crediti verso altri e altri crediti - parti correlate	-2.361	0	0
crediti verso altri e altri crediti	2.076	-2.020	-1.860
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	9.893	4.779	8.914
debiti verso fornitori - parti correlate	831	-668	5.555
debiti verso altri e altre passività	-3.010	2.333	4.801
Flusso monetario da (per) attività operativa	5.302	11.068	11.667
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-1.328	-1.372	-784
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	0	13	0
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-2.493	-8.800	-4.560
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	402	91	0
Investimenti in altre attività finanziarie immobilizzate	0	-77	-52
Dismissioni di altre attività finanziarie immobilizzate	76	127	157
Flusso monetario da (per) attività di investimento	-3.343	-10.017	-5.239
Dividendi pagati nel periodo	0	-5.339	-169
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e dei Terzi	-122	-779	-93
Proventi derivanti dalla Quotazione in Borsa (**)	46.863	0	0
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	-2.852	4.622	2.376
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	-395	-1.084	-385
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	43.494	-2.579	1.729
Flusso monetario complessivo	45.452	-1.529	8.157
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	52.016	6.564	16.250

(**) 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 PRINCIPALI VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Statutaria	Riserva Straordinaria e Altre	Riserva Sovraprezzo Azioni	Risultato di Esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 1° gennaio 2006	2.500	500	1.528	17.023	0	11.134	32.685	217	90	32.992
Destinazione risultato		0	259	10.875		(11.134)	0	(217)	217	0
Variazione area di consolidamento				0			0			0
Differenza di traduzione				(92)			(92)		(11)	(103)
Distribuzione di dividendi				(5.000)			(5.000)		(169)	(5.169)
Altri movimenti				(24)			(24)		1	(23)
Risultato del periodo						9.193	9.193	33		9.226
Saldo al 30 giugno 2006	2.500	500	1.787	22.782	0	9.193	36.762	33	128	36.923
Saldo al 1° gennaio 2007	2.500	500	1.822	21.892	0	16.680	43.394	13	147	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				(5.755)			(5.755)			(5.755)
Differenza di traduzione				167			167		5	172
Distribuzione di riserve							0			0
Altri movimenti							0		12	12
Aumento di capitale da quotazione	1.250					48.750	50.000			50.000
Altri aumenti di capitale							0		92	92
Costi di quotazione (*)						(1.969)	(1.969)			(1.969)
Risultato del periodo						9.233	9.233	(30)		9.203
Saldo al 30 giugno 2007	11.250	500	2.384	24.922	46.781	9.233	95.070	(30)	238	95.278

(*) 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 DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

PREMESSA

La relazione trimestrale consolidata è stata redatta in osservanza a quanto previsto dall'art.82 del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 in materia di emittenti" (Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999) e successive modifiche e presentata sulla base dei criteri indicati nell'allegato 3D del citato Regolamento.

La relazione trimestrale consolidata al 30 giugno 2007 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 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 secondo trimestre chiuso al 30 giugno 2007 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 ad eccezione dei piani a benefici definiti per i dipendenti.

I prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2007 presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati del secondo trimestre e progressivo al 30 giugno per l'esercizio 2006, mentre per lo stato patrimoniale i saldi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 ed al 30 giugno 2006. 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.

TECNICHE DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

La predisposizione della relazione trimestrale consolidata richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. L'uso di stime viene utilizzato per rilevare l'avviamento, la svalutazione degli attivi immobilizzati, le spese di sviluppo, le imposte, gli accantonamenti ai fondi per rischi su crediti ed obsolescenza magazzino, i benefici ai dipendenti, altri accantonamenti e fondi. Le stime e le ipotesi sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono generalmente riflessi immediatamente a conto economico.

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 2006 l'area di consolidamento ha subito le seguenti variazioni:

- Acquisizione da terzi della residua quota, pari all'1%, della controllata Landi S.r.l., in data 28 febbraio 2007.

- Acquisizione da terzi della residua quota, pari allo 0,05%, della controllata MED S.p.A., in data 28 febbraio 2007.
- In data 11 maggio 2007, si è perfezionato il versamento del secondo terzo del capitale sociale della controllata pakistana LR Pak (Pvt) Ltd., la società ha provveduto a versare la quota di competenza.
- La società ha effettuato, in data 7 maggio 2007, (con efficacia giuridica dall'11 maggio 2007) una scissione parziale proporzionale di una frazione del proprio patrimonio (comprendente il ramo immobiliare ed i rapporti ad esso relativi, nonché la totalità delle azioni proprie in capo alla Società stessa) che è stato trasferito alla società beneficiaria Gireimm S.r.l. (si vedano gli ulteriori commenti esposti nel paragrafo 1 del capitolo 4 della presente Relazione).

NOTE DI COMMENTO ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

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.

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

I dati risultano omogenei nei due anni poiché le variazioni intervenute nell'area di consolidamento non hanno avuto effetti sui ricavi.

(Migliaia di Euro)	Il Trimestre 2007	Il Trimestre 2006		AI 30/06/2007	AI 30/06/2006	
Settore Gas - linea gpl	19.858	18.127	9,5%	39.315	33.497	17,4%
Settore Gas - linea metano	15.735	19.365	-18,7%	32.990	36.171	-8,8%
Antifurti	1.202	950	26,4%	2.392	1.884	27,0%
Totale ricavi	36.795	38.442	-4,3%	74.697	71.552	4,4%

Nel semestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 33.497 migliaia a Euro 39.315 migliaia, con un incremento del 17,4% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 36.171 migliaia a Euro 32.990 migliaia segnando un decremento dell'8,8%.

Analogamente, nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 18.127 migliaia a Euro 19.858 migliaia, con un incremento del 9,5% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 19.365 migliaia a Euro 15.735 migliaia segnando un decremento dell'18,7%.

(Migliaia di Euro)	II Trimestre 2007	II Trimestre 2006	Variazione %	AI 30/06/2007	AI 30/06/2006	Variazione %
Italia	12.540	9.394	33,5%	25.198	19.960	26,2%
Europa Occidentale (esclusa Italia)	4.892	6.193	-21,0%	9.312	11.680	-20,3%
Europa Orientale	3.728	3.305	12,8%	6.831	5.778	18,2%
Asia Sud Occidentale	11.544	13.843	-16,6%	24.216	23.692	2,2%
Resto dell'Asia	1.880	2.897	-35,1%	4.125	4.463	-7,6%
America	1.077	2.106	-48,9%	2.609	4.466	-41,6%
Resto del Mondo	1.134	704	60,9%	2.406	1.513	59,0%
Totale ricavi	36.795	38.442	-4,3%	74.697	71.552	4,4%

Analizzando la distribuzione geografica dei ricavi, risulta confermata la vocazione internazionale del Gruppo, che, nel primo semestre 2007, ha realizzato all'estero il 66,3% del fatturato consolidato (21,6% nell'area europea e 44,7% nell'area extra europea). Nel secondo trimestre 2007, il fatturato estero è stato pari al 65,9% del fatturato consolidato (il 23,4% nell'area europea ed il 42,5% nell'area extra europea).

Nel semestre di riferimento, la crescita del mercato italiano è stata pari al 26,2%, rappresentando il 33,7% del fatturato globale. Tale incremento è stato guidato dal rafforzamento delle vendite dei sistemi GPL a iniezione, in particolare verso il canale OEM.

Si evidenzia inoltre che, dai dati forniti dalla Motorizzazione Civile, la società ha incrementato la penetrazione di mercato sul segmento GPL in Italia, passando dal 28,7% del 2006 al 34% del giugno 2007.

Nel trimestre le vendite in Italia sono cresciute del 33,5% passando da Euro 9.394 migliaia a Euro 12.540 migliaia e rappresentano il 34,1% del fatturato totale.

L'andamento dei ricavi nell'Europa Occidentale è risultato in flessione del 20,3% rispetto al medesimo semestre del 2006 (-21% sui dati trimestrali), prevalentemente a causa di una riduzione della domanda sui sistemi di conversione a gas sui mercati tedesco ed olandese.

Il mercato dell'Asia sud-occidentale registra un aumento del 2,2% a livello di dati semestrali; l'incremento delle vendite nei mercati dell'Iran e della Turchia viene controbilanciato da una riduzione delle vendite in Pakistan. La flessione sui dati trimestrali (-16,6%) è motivata principalmente dalla contrazione del mercato pakistano.

In generale si riscontra un buon tasso di crescita in Italia ed in Europa Orientale, ricavi in lieve aumento in Asia sud-occidentale, mentre risultano in contrazione i ricavi in Europa Occidentale (ad esclusione dell'Italia), in America e nel Resto dell'Asia.

Costi per il personale

Nel semestre di riferimento l'incidenza del costo del personale sul fatturato è stata pari al 9,1% rispetto al 9% registrato nel 1° semestre 2006.

Nel secondo trimestre 2007 il costo del personale è diminuito, in valore assoluto, del 1,9% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio; la motivazione di tale riduzione va ricercata nell'applicazione del paragrafo 109 dello IAS 19 così come di seguito dettagliato.

Per effetto delle modifiche apportate alla regolamentazione del Trattamento di Fine Rapporto (TFR) dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 e successivi Decreti e Regolamenti, rientranti nel complesso della riforma della previdenza complementare, il Gruppo Landi Renzo ha rilevato gli effetti contabili derivanti dal cosiddetto *curtailment* previsto dal paragrafo 109 dello IAS 19. La

riforma della previdenza complementare sopra menzionata, prevedendo il trasferimento del TFR maturando ai fondi pensione aperti o di categoria o, in ogni caso, all'Istituto Nazionale Previdenza Sociale (INPS), ha modificato la natura dello stesso TFR da beneficio a prestazione definita a beneficio a contribuzione definita. Per effetto di tale *curtailment* sono state imputate a conto economico sia le perdite che gli utili attuariali cumulati al 31 dicembre 2006 non iscritti a conto economico per l'adozione della regola del corridoio, sia l'effetto della rideterminazione della passività maturata alla stessa data. L'effetto complessivo (rilevato sulla base di una valutazione effettuata da un'attuario indipendente) è stato positivo e pari a Euro 527 migliaia, iscritto a riduzione del costo del personale, con effetto sul trimestre in analisi.

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 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.

Nel trimestre di riferimento gli ammortamenti ammontano ad Euro 1.054 migliaia (Euro 732 migliaia nel 2° trimestre 2006) pari al 2,9% del fatturato.

Gli ammortamenti al 30 giugno 2007 ammontano ad Euro 1.836 migliaia, rispetto ad Euro 1.391 migliaia al 30 giugno 2006; tale incremento è prevalentemente dovuto all'entrata in esercizio della linea di produzione automatizzata per iniettori (sulla controllata MED S.p.A.) ed ai maggiori investimenti effettuati in attrezzature di collaudo e controllo ed in stampi da parte del Gruppo.

Proventi ed oneri finanziari

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

I proventi finanziari al 30 giugno 2007 ammontano ad Euro 152 migliaia, rispetto ad Euro 105 migliaia al 30 giugno 2006, con un incremento di Euro 47 migliaia, imputabile all'incremento delle disponibilità liquide medie del Gruppo.

Gli oneri finanziari al 30 giugno 2007 ammontano ad Euro 444 migliaia rispetto ad Euro 421 migliaia al 30 giugno 2006, con un incremento di Euro 23 migliaia.

Precisiamo che in tale voce sono confluiti Euro 47 migliaia relativi agli oneri attuariali derivanti dall'attualizzazione del TFR.

Il Gruppo registra un perdita su cambio pari ad Euro 99 migliaia al 30 giugno 2007 rispetto ad un utile su cambi di Euro 428 migliaia nel precedente esercizio, principalmente sulle controllate brasiliana e cinese.

Posizione finanziaria netta

Si fornisce di seguito il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo al 30 giugno 2007:

Posizione Finanziaria Netta (in migliaia di Euro)	30-giu-07	31-mar-07	31-dic-06
Disponibilità liquide	56.511	12.878	9.771
Debiti correnti verso banche	-4.496	-5.087	-3.207
Finanziamenti a breve termine	-161	-160	-1.212
<i>Indebitamento finanziario netto a breve termine</i>	<i>51.854</i>	<i>7.631</i>	<i>5.352</i>
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-4.567	-9.851	-10.756
Obbligazioni	0	-2.000	-2.000
<i>Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine</i>	<i>-4.567</i>	<i>-11.851</i>	<i>-12.756</i>
Posizione finanziaria netta	47.288	-4.220	-7.405

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2007 risulta positiva per Euro 47.288 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa sia al 31 dicembre 2006 (pari ad Euro 7.405 migliaia) sia al 31 marzo 2007 (Euro 4.220 migliaia), principalmente per effetto dell'incremento delle disponibilità liquide, a seguito dell'incasso dei proventi derivanti dall'aumento di capitale contestuale alla quotazione delle azioni ordinarie della Società.

4. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE

4.1 EVENTI SIGNIFICATIVI DEL SECONDO TRIMESTRE 2007

Quotazione in Borsa

In data 7 marzo 2007 l'assemblea dei soci ha deliberato la richiesta per l'ammissione delle azioni ordinarie della società alle negoziazioni presso il Mercato MTA - Segmento STAR organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. - e l'aumento di capitale a titolo gratuito di Euro 7.500 migliaia ed a pagamento, nell'ambito dell'Offerta Globale di quotazione, per Euro 1.150 migliaia.

In data 26 giugno 2007 il titolo è stato offerto al mercato ad un prezzo di collocamento pari a Euro 4 per azione (con una *oversubscription* di circa 9,1 volte) ed il flottante è costituito da n. 46 milioni di azioni pari al 40,88% del capitale sociale dopo l'esercizio della *Greenshoe* avvenuta in data 4 luglio 2007.

Coerentemente con quanto previsto ai fini della quotazione in Borsa, la Società ha modificato il proprio Statuto.

Operazione di scissione

La società ha effettuato, in data 7 maggio 2007, (con efficacia giuridica dall'11 maggio 2007) una scissione parziale proporzionale di una frazione del proprio patrimonio (comprendente il ramo immobiliare ed i rapporti ad esso relativi, nonché la totalità delle azioni proprie in capo alla Società stessa) che è stato trasferito alla società beneficiaria Gireimm S.r.l..

Tale operazione è stata posta in essere al fine di razionalizzare la struttura societaria del Gruppo mediante la separazione dell'attività industriale e commerciale da quella immobiliare.

Nell'ambito di tale operazione di scissione, Landi Renzo S.p.A. ha sottoscritto con la beneficiaria Gireimm S.r.l. un contratto di locazione del complesso immobiliare industriale in Caviago ed il canone di locazione è stato determinato sulla base di una perizia resa da un consulente terzo.

Altri accadimenti

La controllata MED S.p.A., nell'ottica di una ottimizzazione della struttura finanziaria di gruppo, ha deliberato l'estinzione anticipata del prestito obbligazionario di Euro 2.000.000 con rimborso effettuato in data 31 maggio 2007.

4.2 OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Attività dell'azienda

Landi Renzo vanta un'esperienza di oltre cinquanta anni nel settore dei sistemi di alimentazione per autotrazione progettando, producendo e commercializzando sistemi ecocompatibili a GPL ed a metano.

La società commercializza i propri sistemi in circa 50 paesi situati in diverse aree geografiche ed ha conquistato una posizione primaria a livello mondiale attraverso una costante attenzione alle problematiche ambientali ed un continuo sviluppo tecnologico e qualitativo dei propri prodotti.

Il Gruppo vende sia alle principali case di produzione automobilistica a livello mondiale (clienti Original Equipment Manufacturing o "OEM") sia a rivenditori ed importatori indipendenti (clienti After Market).

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente al secondo trimestre 2007 ed al primo semestre 2007.

CONTO ECONOMICO (in migliaia di Euro)	II° trim. 2007		II° trim. 2006		Variaz. %	AI 30/06/2007		AI 30/06/2006		Variaz. %
		%		%			%		%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	36.795		38.442		-4,3%	74.697		71.552		4,4%
Margine operativo lordo	8.961	24,4%	8.130	21,1%	10,2%	17.055	22,8%	15.459	21,6%	10,3%
Margine operativo netto	7.907	21,5%	7.398	19,2%	6,9%	15.219	20,4%	14.068	19,7%	8,2%
Utile prima delle imposte	7.587	20,6%	7.460	19,4%	1,7%	14.828	19,9%	14.179	19,8%	4,6%

Il fatturato del primo semestre 2007 ha fatto registrare una crescita del 4,4%, passando da Euro 71.552 migliaia ad Euro 74.697 migliaia, grazie alla crescita dei volumi sui prodotti a maggior contenuto tecnologico.

Nel primo semestre 2007 il Margine Operativo Lordo (MOL) ha registrato un incremento del 10,3% rispetto al 1° semestre 2006 attestandosi a Euro 17.055 migliaia (Euro 15.459 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente). L'incidenza del MOL sul fatturato è cresciuta dell'1,2% nel primo semestre 2007, attestandosi in tale periodo al 22,8%, rispetto al 21,6% del giugno 2006.

Tali risultati sono principalmente riconducibili ai seguenti fattori:

- miglioramento delle condizioni di fornitura sui componenti d'acquisto (in particolare elettronici) messo in atto dal Gruppo a partire da inizio anno,
- entrata in esercizio della linea di produzione automatizzata per iniettori sulla controllata Med S.p.A.,
- costante miglioramento delle politiche industriali di Gruppo in materia di esternalizzazione della produzione,
- diminuzione dei costi del personale per effetto della riforma del TFR (vedi paragrafo "Costi del personale").

L'utile ante imposte, pari a Euro 14.828 migliaia, è aumentato del 4,6% rispetto al 1° semestre 2006 (Euro 14.179 migliaia).

Il fatturato del secondo trimestre 2007, pari a Euro 36.795 migliaia (Euro 38.442 migliaia nello stesso periodo dell'anno precedente), ha registrato una contrazione del 4,3% prevalentemente a causa del temporaneo rallentamento della domanda in Pakistan.

Nel secondo trimestre 2007 il Gruppo Landi Renzo ha registrato un incremento del MOL del 10,2% rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio, attestandosi ad Euro 8.961 migliaia ed una crescita dell'utile ante imposte dell'1,7% (Euro 7.587 migliaia). L'incidenza percentuale del MOL sul fatturato nel secondo trimestre 2007 si incrementa del 3,3% passando dal 21,1% del 2006 al 24,4% del 2007; si rimanda ai commenti dei dati semestrali summenzionati per le motivazioni delle variazioni.

Situazione patrimoniale e finanziaria

<i>migliaia di Euro</i>	30/06/2007	31/03/2007	31/12/2006
Disponibilità liquide	56.511	12.878	9.771
Crediti commerciali	31.313	27.414	21.371
Rimanenze	35.215	31.693	32.161
Altre attività correnti	9.749	8.109	7.557
<i>Totale Attività Correnti</i>	<i>132.788</i>	<i>80.094</i>	<i>70.858</i>
Immobilizzazioni materiali nette	13.715	25.911	25.459
Immobilizzazioni immateriali	5.618	5.338	4.720
Altre attività non correnti	2.260	1.233	1.295
<i>Totale Attività</i>	<i>154.381</i>	<i>112.576</i>	<i>102.333</i>
Debiti commerciali	38.349	31.605	27.625
Altre passività correnti	7.629	9.432	7.630
<i>Totale Passività Correnti</i>	<i>45.978</i>	<i>41.037</i>	<i>35.255</i>
Indebitamento finanziario	9.223	17.098	17.175
<i>Indebitamento Totale</i>	<i>9.223</i>	<i>17.098</i>	<i>17.175</i>
Imposte differite	1.724	3.296	3.318
TFR	2.045	2.487	2.419
Fondi per rischi ed oneri	134	631	611
<i>Totale Passività</i>	<i>3.903</i>	<i>6.414</i>	<i>6.348</i>
Patrimonio netto di Gruppo	95.070	47.887	43.394
Patrimonio netto di Terzi	208	140	160
<i>Totale Passività e Patrimonio Netto</i>	<i>154.381</i>	<i>112.576</i>	<i>102.333</i>
Capitale Circolante Netto	30.299	26.179	25.833
Capitale Circolante Netto/Fatturato	21,4%	18,2%	18,6%
Capitale Investito	47.989	52.246	50.959
Capitale Investito/Fatturato	33,8%	36,4%	36,7%
Indebitamento Finanziario Netto (Disponibilità)	(47.288)	4.220	7.405

Il capitale immobilizzato presenta un decremento di Euro 10.846 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006. Tale decremento è frutto principalmente dell'operazione di scissione immobiliare a favore della Gireimm S.r.l..

Il capitale circolante netto incrementa di Euro 4.466 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 a seguito dell'incremento dei crediti verso la controllante per oneri di quotazione e a seguito dell'incremento della rimanenze, mentre l'aumento dei crediti commerciali è compensato dall'aumento dei debiti commerciali.

Il Patrimonio netto del Gruppo, pari a Euro 95.070 migliaia è incrementato a seguito dell'aumento di capitale contestuale alla quotazione delle azioni ordinarie della Società; contestualmente sono aumentate le disponibilità liquide, che ammontano ad Euro 56.511 migliaia.

4.3 EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

La crescita della domanda di sistemi di conversione gas rimarrà complessivamente positiva anche nel secondo semestre. Inoltre, sulla base del buon andamento delle vendite nella prima parte dell'anno, nonché sulla base di nuovi ordini acquisiti sul canale OEM, le aspettative del management per l'esercizio 2007 rimangono positive ed orientate al miglioramento dei risultati economico-finanziari, in linea con i piani di sviluppo attesi.

4.4 FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Non si rilevano altri fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre al 30 giugno 2007 e fino al 9 agosto 2007.

Si segnala che in data 4 luglio 2007 è stata esercitata integralmente la *Greenshoe*, comportando la riduzione della quota di partecipazione al capitale sociale da parte della controllante Girefin S.p.A. dal 60% al 54,67%.

Cavriago, 9 agosto 2007

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