

LANDI RENZO S.p.A.

Sede in Cavriago (RE) via Nobel 2/4

Capitale sociale € 2.500.000,00= i.v.

Registro delle imprese di Reggio Emilia e C.F. n. 00523300358

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004**STATO PATRIMONIALE**

ATTIVO	31/12/2004	31/12/2003
B) Immobilizzazioni		
I - Immobilizzazioni immateriali		
1) costi di impianto e di ampliamento	121.244	176.553
2) costi di ricerca, sviluppo e di pubblicità	44.418	88.836
3) diritti di brevetto ind.le, di utilizz. delle opere dell'ingegno	104.701	78.010
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	22.545	30.472
5) avviamento	2.988.124	3.486.145
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	58.350	
7) altre	192.602	251.763
Totale	<u>3.531.984</u>	<u>4.111.779</u>
II - Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	12.944.197	9.640.502
2) impianti e macchinario	1.580.671	1.478.267
3) attrezzature industriali e commerciali	2.304.756	2.123.434
4) altri beni	994.412	1.267.070
5) immobilizzazioni in corso ed acconti	58.397	0
Totale	<u>17.882.433</u>	<u>14.509.273</u>
III - Immobilizzazioni finanziarie		
1) Partecipazioni in:		
d) altre imprese	36.601	36.601
2) Crediti:		
d) verso altri		
- esigibili oltre l'esercizio successivo	136.856	185.720
4) Azioni proprie	1.291.142	1.291.142
Totale	<u>1.464.599</u>	<u>1.513.463</u>
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI	22.879.016	20.134.515
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	11.478.784	7.367.186
2) prodotti in corso e semilavorati	4.829.939	4.253.875
4) prodotti finiti e merci	3.490.256	2.634.882
Totale	<u>19.798.979</u>	<u>14.255.943</u>
II - Crediti		
1) verso clienti		
- esigibili entro l'esercizio successivo	14.157.043	8.978.548
4-bis) crediti tributari		
- esigibili entro l'esercizio successivo	3.519.062	4.562.247
4-ter) imposte anticipate		
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.566.663	1.950.632
5) verso altri		
- esigibili entro l'esercizio successivo	540.232	155.170
Totale	<u>19.783.000</u>	<u>15.646.597</u>
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
4) altre partecipazioni	223.312	192.032
Totale	<u>223.312</u>	<u>192.032</u>
IV - Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	4.658.497	1.009.701
2) assegni	0	5.238
3) denaro e valori in cassa	19.418	13.074
Totale	<u>4.677.915</u>	<u>1.028.013</u>
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE	44.483.206	31.122.585
D) Ratei e Risconti		
1) ratei attivi	0	21.316
2) risconti attivi	110.833	171.346
Totale	<u>110.833</u>	<u>192.662</u>
TOTALE ATTIVO	67.473.055	51.449.762

	31/12/2004	31/12/2003
PASSIVO E PATRIMONIO NETTO		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale sociale	2.500.000	2.500.000
IV - Riserva legale	429.866	403.219
V - Riserva statutaria	1.394.274	1.367.626
VI - Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.291.142	1.291.142
VII - Altre riserve:		
- straordinaria	15.453.103	14.973.445
- da consolidamento	3.009.172	3.238.724
- da conversione cambi	32.148	(73.724)
- altre riserve	(1)	0
IX - Utile (Perdita) dell'esercizio	3.233.504	276.431
Totale patrimonio netto di gruppo	<u>27.343.208</u>	<u>23.976.863</u>
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	62.434	63.148
Utile (perdita) di pertinenza di terzi	(10.337)	(47.314)
Totale patrimonio netto di terzi	<u>52.097</u>	<u>15.834</u>
TOTALE PATRIMONIO NETTO	27.395.305	23.992.697
B) Fondi per rischi ed oneri		
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	192.264	149.092
2) fondi per imposte, anche differite	2.222.109	2.203.640
3) altri	22.918	76.047
Totale	<u>2.437.291</u>	<u>2.428.779</u>
C) Trattamento fine rapporto lavoro subordinato		
1) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	2.003.141	1.843.402
D) Debiti		
1) obbligazioni		
- in scadenza oltre l'esercizio successivo	2.000.000	2.000.000
4) debiti verso banche		
- in scadenza entro l'esercizio successivo	3.439.747	4.731.668
- in scadenza oltre l'esercizio successivo	2.437.091	2.335.400
5) debiti verso altri finanziatori		
- in scadenza entro l'esercizio successivo	1.113.690	948.466
- in scadenza oltre l'esercizio successivo	6.648.547	4.237.017
6) acconti		
- in scadenza entro l'esercizio successivo	4.468	3.035
7) debiti verso fornitori		
- in scadenza entro l'esercizio successivo	17.452.531	7.323.408
12) debiti tributari		
- in scadenza entro l'esercizio successivo	746.431	349.370
13) debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale		
- in scadenza entro l'esercizio successivo	502.786	458.084
14) altri debiti		
- in scadenza entro l'esercizio successivo	1.159.261	740.257
Totale	<u>35.504.552</u>	<u>23.126.705</u>
E) Ratei e risconti		
1) ratei passivi	132.766	58.179
Totale	<u>132.766</u>	<u>58.179</u>
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	67.473.055	51.449.762

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	31/12/2004	31/12/2003
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	64.081.241	46.778.412
2) Variazione delle rim. di p.c.l, semilavorati e prodotti finiti	1.521.163	1.605.812
5) Altri ricavi e proventi		
a) contributi in conto esercizio	117.872	
b) diversi	389.849	412.657
Totale	66.110.125	48.796.881
B) COSTO DELLA PRODUZIONE		
6) Per mat. prime, sussidiarie, di consumo e di merci	36.278.495	25.590.214
7) Per servizi	15.550.302	12.380.731
8) Per godimento di beni di terzi	513.069	622.654
9) Per il personale:		
a) salari e stipendi	6.027.341	5.471.379
b) oneri sociali	1.866.599	1.721.916
c) trattamento di fine rapporto	396.461	377.789
d) altri costi personale	25.080	7.237
10) Ammortamenti e svalutazioni:		
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	767.828	988.546
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	1.928.294	1.833.170
d) svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante	116.462	84.728
11) Variazione delle riman. di mat. prime, sussid., consumo e merci	(3.691.224)	(132.310)
12) Accantonamenti per rischi	2.557	14.507
14) Oneri diversi di gestione	141.114	221.930
Totale	59.922.378	49.182.491
DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE (A - B)	6.187.748	(385.610)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
16) Altri proventi finanziari:		
d) Proventi diversi dai precedenti		
- da altri	129.014	49.239
17) Interessi ed altri oneri finanziari		
- verso altre imprese	(744.911)	(779.667)
17-bis) Utili e perdite su cambi	8.700	(211.496)
Totale (15 + 16 - 17 ± 17-bis)	(607.197)	(941.924)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	31.280	21.352
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	0	(30)
Totale delle rettifiche (18-19)	31.280	21.322
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		
20) Proventi		
a) Plusvalenze da alienazioni	8.900	2.347.911
b) Altri proventi straordinari	64.335	31.420
21) Oneri		
a) Minusvalenze da alienazioni	(7.918)	(198.589)
b) Altri oneri straordinari	(17.890)	(121.411)
Totale delle partite straordinarie (20 - 21)	47.427	2.059.331
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A - B ± C ± D ± E)	5.659.257	753.119
22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate		
a) correnti	(2.192.380)	(103.139)
b) differite e anticipate	(243.710)	(420.863)
23) Utile (perdite) dell'esercizio	3.223.167	229.117
Risultato di pertinenza di terzi	(10.337)	(47.314)
24) UTILE (PERDITE) D'ESERCIZIO DI GRUPPO	3.233.504	276.431

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Giovannina Domenichini Landi

CONTI D'ORDINE

	31/12/2004	31/12/2003
A) I conti degli impegni		
- per fidejussioni ricevute da imprese controllanti	1.169.394	1.915.232
- per fidejussioni ricevute rilasciate a terzi	<u>2.145.470</u>	<u>1.889.411</u>
Totale	3.314.864	3.804.643
B) Beni presso terzi		
- per beni presso terzi	<u>442.254</u>	<u>0</u>
Totale	442.254	0
TOTALE CONTI D'ORDINE	3.757.118	3.804.643

\

LANDI RENZO S.p.A.

Sede in Cavriago (RE) Via Nobel 2/4

Capitale sociale € 2.500.000,00= i.v.

Registro delle imprese di Reggio Emilia e C.F. 00523300358

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004**
NOTA INTEGRATIVA AI SENSI DELL'ART. 38 D.LGS. 127/91**CRITERI DI FORMAZIONE**

Il bilancio consolidato della Landi Renzo S.p.A. e delle sue controllate (*Landi Renzo Group*) al 31 dicembre 2004 è stato redatto in conformità alle disposizioni di cui agli articoli 25 e seguenti del Decreto Legislativo 127/91.

Il bilancio consolidato è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa ed è corredato dalla relazione sulla gestione. Per quanto attiene agli accadimenti significativi verificatisi dopo la chiusura dell'esercizio, l'evoluzione prevedibile della gestione e i rapporti con le società controllate e collegate, si rinvia a quanto illustrato nella relazione sulla gestione del gruppo.

Questa nota integrativa ha il compito di illustrare i dati esposti nel bilancio consolidato mediante analisi, integrazioni e sviluppo degli stessi. Comprende non solo le informazioni richieste dall'art. 38 e dalle altre norme del Decreto Legislativo 127/91, ma anche informazioni complementari considerate necessarie per una rappresentazione esauriente, oltre che veritiera e corretta, della realtà del "gruppo".

L'esposizione degli aggregati di stato patrimoniale e conto economico che presentano saldi zero, nell'esercizio corrente ed in quello precedente, viene omessa.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti in unità di euro senza cifre decimali e tutti gli importi espressi in euro sono stati arrotondati all'unità inferiore se inferiori a 0,5 euro, all'unità superiore se pari o superiori a 0,5 euro.

AREA DI CONSOLIDAMENTO

Il bilancio consolidato comprende i bilanci della controllante Landi Renzo S.p.A. e delle società sulle quali essa esercita il controllo diretto ed indiretto disponendo della maggioranza dei voti

esercitabili nell'assemblea ordinaria.

Il Gruppo Landi Renzo S.p.A. al 31 dicembre 2004 si compone di 7 società, ognuna delle quali è inclusa nel bilancio consolidato con il metodo dell'integrazione globale. In particolare, il bilancio consolidato 2004 comprende il bilancio della Landi Renzo S.p.A., società capogruppo, ed i bilanci delle seguenti imprese controllate:

- Landi S.r.l., con sede a Reggio Emilia;
- Med S.p.A., con sede a Reggio Emilia;
- Landi International B.V., con sede a Utrecht - Olanda;
- Eurogas Utrecht B.V., con sede a Utrecht – Olanda;
- Landi Renzo Polska Sp.zo.o., con sede a Varsavia – Polonia;
- LR Industria e Comercio Ltda., con sede a Espirito Santo – Brasile.

CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato è predisposto sulla base dei bilanci civilistici redatti e approvati dai rispettivi Consigli di Amministrazione delle società incluse nell'area di consolidamento e rettificati, ove necessario, per l'applicazione di criteri di valutazione omogenei.

La data di riferimento del bilancio consolidato è il 31 dicembre 2004. Tale data coincide con quella di chiusura dei bilanci di esercizio della capogruppo e delle imprese incluse nell'area di consolidamento.

Nella redazione del bilancio consolidato sono applicati gli stessi criteri di valutazione adottati nel bilancio della Capogruppo, integrati per ciò che concerne le voci di bilancio specifiche per le società consolidate ed opportunamente rettificati per tenere conto delle norme del Codice Civile riguardanti la redazione del bilancio consolidato.

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

I principali criteri di consolidamento adottati sono i seguenti:

- il valore di carico delle partecipazioni consolidate viene eliminato contro la corrispondente frazione di patrimonio netto e vengono comprese tutte le attività e le passività risultanti dai bilanci delle società partecipate, secondo il metodo dell'integrazione globale.

L'eventuale differenza tra il valore di carico e la quota di patrimonio netto determinata con riferimento alla data di prima inclusione della partecipata nel bilancio consolidato, è così rilevata:

- *se positiva* è attribuita alle singole poste dell'attivo e del passivo cui tale differenza si

riferisce. L'eventuale importo residuo è iscritto, qualora si ritenga abbia utilità futura, nella voce dell'attivo "differenza da consolidamento" del bilancio consolidato; in assenza di utilità futura l'eventuale importo residuo viene iscritto in diminuzione della riserva di consolidamento;

- *se negativa* viene accreditata al patrimonio netto alla voce "riserva di consolidamento";
- ❑ le operazioni più significative tra società consolidate, i correlativi crediti e debiti, costi e ricavi sono eliminati nel processo di consolidamento. Sono inoltre eliminati, se significativi, gli utili non ancora realizzati derivanti da operazioni fra le società del Gruppo, quali quelli inclusi nella valutazione delle rimanenze finali, al netto dei correlativi effetti fiscali;
- ❑ le quote del patrimonio netto e del risultato delle controllate di competenza di terzi sono esposte separatamente in apposite voci del bilancio consolidato.

Ed inoltre:

- ❑ i bilanci delle società estere sono stati riclassificati per renderli omogenei agli schemi e alle disposizioni introdotte dal D.Lgs 127/91;
- ❑ i dividendi eventualmente distribuiti vengono eliminati dal conto economico ed imputati alla riserva di consolidamento;
- ❑ le imposte differite attinenti alle scritture di consolidamento sono state contabilizzate secondo un principio di prudenza e di ragionevolezza;
- ❑ le operazioni di leasing finanziario sono state contabilizzate secondo il principio contabile previsto dallo IAS n. 17;
- ❑ i bilanci delle società controllate estere appartenenti ai paesi extra UE sono stati convertiti in Euro utilizzando il tasso di cambio corrente alla data di bilancio per le poste patrimoniali ed il cambio medio dell'esercizio per le poste del conto economico.

I cambi utilizzati per la conversione sono i seguenti:

valuta	Media anno 2004	31.12.2004
<i>Zloty polacco</i>	4,52676	4,0845
<i>Real -R\$ Brasiliano</i>	3,63353	3,61433

La differenza tra il risultato dell'esercizio emergente dal conto economico determinato in base ai cambi medi e quello risultante dallo stato patrimoniale, in base ai cambi di fine esercizio e gli effetti sulle attività e sulle passività delle variazioni intervenute nei rapporti di cambio tra

l'inizio e la fine dell'esercizio, sono iscritti nel patrimonio netto, nella riserva da conversione cambi.

PRINCIPI CONTABILI E CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili ed i criteri di valutazione presi a riferimento per la redazione del bilancio consolidato sono quelli enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove mancanti, dall'International Accounting Standard Board (IASB). Nei singoli bilanci civilistici delle società italiane comprese nel consolidamento, per alcune specifiche capitalizzazioni nello stato patrimoniale, è stato richiesto il consenso del Collegio Sindacale.

Il bilancio consolidato è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale.

I più significativi principi contabili e criteri di valutazione adottati per la redazione del bilanci consolidato, omogenei rispetto all'esercizio precedente, sono di seguito indicati.

1. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione compresi gli oneri accessori di diretta imputazione, rettificata dagli ammortamenti calcolati in modo sistematico e tenuto conto della residua possibilità di utilizzazione futura.

Nell'ipotesi in cui alla chiusura dell'esercizio il valore delle immobilizzazioni immateriali risulti durevolmente inferiore alla residua possibilità economica di utilizzazione, le immobilizzazioni sono svalutate.

Nell'esercizio in cui vengono meno i motivi delle svalutazioni eseguite, il loro valore viene ripristinato nei limiti del costo sostenuto.

2. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo dei costi accessori e dei costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene. Esse includono inoltre le rivalutazioni effettuate in conformità alle leggi di rivalutazione monetaria emanate in Italia.

Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto degli ammortamenti cumulati calcolati a quote costanti in base ad aliquote ritenute rappresentative della vita economico-tecnica dei cespiti ed in rapporto alla residua possibilità di utilizzazione.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate, calcolate sul valore di carico lordo delle immobilizzazioni, sono le seguenti:

<input type="checkbox"/> fabbricati	3%
<input type="checkbox"/> impianti e macchinari	10 %

- | | | |
|--------------------------|--|---------------|
| <input type="checkbox"/> | attrezzature industriali e commerciali | 17,5 - 25% |
| <input type="checkbox"/> | altri beni | 12 - 20 - 25% |

Per i beni acquistati nell'esercizio le aliquote sopra indicate sono ridotte in proporzione al periodo di possesso del bene.

Le spese di manutenzione e riparazione vengono addebitate al conto economico nell'esercizio nel quale vengono sostenute se di natura ordinaria, ovvero capitalizzate se di natura incrementativa al valore del cespite.

Le immobilizzazioni che alla data della chiusura dell'esercizio risultano durevolmente di valore inferiore a quello di carico sono iscritte a tale minore valore, suscettibile di essere ripristinato nei successivi bilanci nel caso vengano meno i motivi della rettifica eseguita.

Come già precisato, le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo "finanziario", così come previsto dallo IAS 17.

3. Immobilizzazioni finanziarie

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo, eventualmente svalutate per le perdite permanenti di valore.

Le altre immobilizzazioni finanziarie sono iscritte al valore nominale, coincidente con il presunto valore di realizzo.

Le azioni proprie sono iscritte in bilancio al costo eventualmente ridotto per perdite permanenti di valore.

4. Rimanenze

Le rimanenze finali di magazzino sono valutate al minore tra il costo e il presunto valore di realizzo, desumibile dall'andamento del mercato, se minore; il costo delle rimanenze viene determinato col seguente criterio:

- le rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo sono valutate al costo di acquisto con configurazione FIFO;
- i prodotti in corso di lavorazione e i prodotti finiti sono valutati al minore tra il costo di produzione (con configurazione di costo FIFO per la parte attinente alle materie prime) e il presunto valore di realizzo, desunto dall'andamento del mercato.

Il valore delle rimanenze viene rettificato da un apposito fondo deprezzamento, rappresentativo delle voci obsolete e del loro presumibile valore di realizzo.

5. Crediti e Debiti

I crediti verso clienti sono iscritti al valore presumibile di realizzazione, mentre gli altri crediti, in rapporto alla natura del debitore, sono iscritti al valore nominale, coincidente con il presunto valore di realizzo.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

I crediti e i debiti in valuta estera, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono valutati al cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili o perdite su cambi sono imputati al conto economico.

6. Attività che non costituiscono immobilizzazioni

Sono iscritte al minore fra costo e valore di mercato.

7. Disponibilità liquide

Sono iscritte al valore nominale.

8. Fondi per rischi ed oneri

Gli accantonamenti per rischi ed oneri di esistenza certa sono determinati secondo il criterio della competenza, sulla base della stima dell'onere da sostenere. I costi e gli oneri di esistenza probabile, purché relativi a rapporti non ancora definiti all'atto della redazione del bilancio, sono rilevati quando vi sia la possibilità di eseguire una stima ragionevole dell'onere.

9. Fondo rischi ed oneri per imposte

In caso di tassazione differita di significativi componenti positivi di reddito, la relativa passività è accantonata al fondo imposte in base alle aliquote in vigore ed è aggiornata per tenere conto di successive variazioni di aliquote; analogamente, in caso di tassazione anticipata di componenti negativi di reddito, il relativo credito è imputato all'attivo circolante alla voce "Imposte Anticipate". Le imposte anticipate sono state contabilizzate in quanto vi è la ragionevole certezza che nei periodi di imposta successivi vi sarà sufficiente capienza nel reddito imponibile e vengono calcolate ad aliquote allineate a quelle vigenti..

10. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

L'aggregato accoglie il debito verso i dipendenti del Gruppo calcolato in conformità alla normativa vigente, ai contratti collettivi di lavoro ed ai contratti integrativi aziendali.

11. Ratei e risconti attivi e passivi

Sono stati calcolati secondo il criterio della competenza temporale, così come disposto dall'art. 2424 codice civile.

12. Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono iscritte le fidejussioni prestate e ricevute dalle società del gruppo ed i beni presso terzi.

13. Ricavi e costi

I ricavi e i costi sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza, con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono indicati in bilancio al netto di sconti, abbuoni e premi concessi.

14. Imposte sul reddito

Le imposte correnti sono determinate sulla base del reddito fiscalmente imponibile di ciascuna società compresa nell'area di consolidamento, ai sensi delle norme fiscali vigenti nei rispettivi paesi. Esse vengono iscritte nel conto economico in contropartita dei debiti tributari, al netto degli acconti versati, delle ritenute di acconto subite e degli eventuali crediti eccedenti riportati a nuovo.

ANALISI E COMMENTO DELLE PRINCIPALI VOCI DEL BILANCIO**ATTIVO****B)IMMOBILIZZAZIONI****I Immobilizzazioni immateriali**

Le immobilizzazioni immateriali esposte nello Stato Patrimoniale hanno subito la seguente movimentazione:

Descrizione	Costi di impianto amplia- mento	Costi di ricerca sviluppo	Diritti di brevetto	Concessioni e marchi	Avviamento	Acconti	Altre immobilizzazio- ni	Totale
Situazione iniziale:								
Costo di acquisto	327.754	222.091	849.002	155.840	4.980.207	0	403.215	6.938.109
Ammortamenti esercizi prec.	-151.201	-133.255	-770.992	-125.368	-1.494.062	0	-151.452	-2.826.330
Saldo 01/01/2004	176.553	88.836	78.010	30.472	3.486.145	0	251.763	4.111.779
Variazioni:								
Acquisizioni	7.376	0	110.135	12.172	0	58.350	0	188.033
Dismissioni e spostamenti	0	0	0	0	0	0	0	0
Storno fdo ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0
Ammortamenti di competenza	-62.685	-44.418	-83.444	-20.099	-498.021		-59.161	-767.828
Totale variazioni	-55.309	-44.418	26.691	-7.927	-498.021	58.350	-59.161	-579.795
Situazione finale:								
Totale costo di acquisto	335.130	222.091	959.137	168.012	4.980.207	58.350	403.215	7.126.142
Totale ammortamenti	-213.886	-177.673	-854.436	-145.467	-1.992.083	0	-210.613	-3.594.158
Saldo 31/12/2004	121.244	44.418	104.701	22.545	2.988.124	58.350	192.602	3.531.984

Costi di impianto e ampliamento

I costi di impianto e di ampliamento comprendono i costi sostenuti per la costituzione delle società Med S.p.A. e LR Industria e Commercio Ltda.

Nel corso dell'anno 2004, i costi di impianto e ampliamento registrano un incremento di € 7.376; tale incremento in conseguenza degli oneri di aumento del capitale sociale della società Brasiliana LR Industria e Commercio Ltda.

Costi di ricerca e sviluppo

I costi di ricerca e sviluppo, sono costituiti da spese di ricerca e di progettazione sostenute dalla società Med S.p.A. per la progettazione di un nuovo modello di antifurto compatto (Med 4000); i costi attinenti alle personalizzazioni dei prodotti ed alla ordinaria attività degli uffici tecnici vengono imputati a conto economico, quando sostenuti.

Diritti di utilizzazione opere dell'ingegno

La voce comprende i costi sostenuti per l'acquisto di brevetti e software applicativi e risultano incrementati per l'implementazione di software gestionale.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce comprende i costi sostenuti per l'acquisto e la registrazione di marchi.

Avviamento

L'avviamento, iscritto in bilancio con il consenso del Collegio Sindacale, costituisce il prezzo pagato dalla Med S.p.A. per l'acquisizione di due rami d'azienda che comprendono:

- un know-how produttivo attinente alle elettrovalvole e magneti;
- un know-how di progettazione per iniettori multipoint per GPL e metano;
- la tecnologia di base degli antifurti MED.

L'avviamento è assoggettato ad ammortamento con aliquota annua del 10%, in rapporto alla sua utilità futura ed al beneficio nel processo produttivo che, allo stato attuale, non risulta modificato.

Acconti

Si riferiscono alla società MED S.p.A. e sono relativi all'acquisto di software applicativi.

Altre immobilizzazioni immateriali

La voce comprende una categoria residuale di oneri pluriennali (come le migliorie su beni di terzi) ammortizzati in base alla residua possibilità di utilizzazione.

Le immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate in quote costanti secondo la loro utilità pluriennale, più precisamente:

<input type="checkbox"/> costi di impianto e ampliamento	5 anni;
<input type="checkbox"/> costi di ricerca e sviluppo	5 anni;
<input type="checkbox"/> diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno	3 anni;
<input type="checkbox"/> concessioni, licenze, marchi e diritti simili	5/10 anni;
<input type="checkbox"/> avviamento	10 anni;
<input type="checkbox"/> altre	5 anni;

II Immobilizzazioni materiali

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2004 è così composto:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzatura industriale e commerciale	Altri beni materiali	Immob.in corso e acconti	Totale
Situazione iniziale						
Costo di acquisto	10.631.590	2.001.969	6.142.515	2.997.547	0	21.773.621
Rivalutazioni	0	12.927	0	0	0	12.927
Ammortamenti	-991.088	-536.629	-4.019.081	-1.730.477		-7.277.275
Saldo 01/01/2004	9.640.502	1.478.267	2.123.434	1.267.070	0	14.509.273
Variazioni						
Acquisizioni	3.736.130	328.092	960.247	196.128	146.576	5.367.173
Dismissioni e Giroconti	0	-37.207	76.488	-169.002	-88.179	-217.900
Storno ammortamenti		45.141		94.437		139.578
Ammortamenti di competenza	-432.435	-234.134	-855.427	-406.298		-1.928.294
Differenze di conversione		512	14	12.077		12.603
Totale variazioni	3.303.695	102.404	181.322	-272.658	58.397	3.373.160
Situazione finale						
Totale costo acquisto	14.367.720	2.306.293	7.179.264	3.036.750	58.397	26.948.424
Totale rivalutazioni						0
Totale ammortamenti	-1.423.523	-725.622	-4.874.508	-2.042.338	0	-9.065.991
Saldo 31/12/2004	12.944.197	1.580.671	2.304.756	994.412	58.397	17.882.433

I principali incrementi dell'esercizio sono costituiti da:

- fabbricati per l'ampliamento dell'immobile industriale;
- impianti e macchinari per l'acquisto di una linea di assemblaggio;
- attrezzature industriali e commerciali per l'acquisto di stampi, di strumenti di collaudo e controllo;
- altri beni per l'acquisto di elaboratori elettronici.

III Immobilizzazioni finanziarie

Il valore delle immobilizzazioni finanziarie è così costituito:

Descrizione	Partecipazioni in altre imprese	Crediti v/altri oltre 12 mesi	Azioni proprie	Totale
Situazione iniziale				
Valore di carico	36.601	185.720	1.291.142	1.513.463
Saldo 01/01/2004	36.601	185.720	1.291.142	1.513.463
Variazioni				
Acquisizioni	0	0	0	0
Dismissioni e rimborsi	0	-48.864	0	-48.864
Totale variazioni	0	-48.864	0	-48.864
Situazione finale				
Totale costo acquisto	36.601	136.856	1.291.142	1.464.599
Saldo 31/12/2004	36.601	136.856	1.291.142	1.464.599

Le azioni proprie sono n. 12.500 azioni del valore nominale di Euro 10 e corrispondente al 5% del capitale sociale.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I Rimanenze

Le variazioni nella consistenza delle rimanenze finali sono state le seguenti nel corso dell'esercizio:

Rimanenze finali	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>materie prime</i>	11.478.784	7.367.186	4.111.598
<i>prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati</i>	4.829.939	4.253.875	576.064
<i>prodotti finiti</i>	3.490.256	2.634.882	855.374
TOTALE	19.798.979	14.255.943	5.543.036

L'incremento del valore delle rimanenze è correlato all'aumento del fatturato.

Le rimanenze sono esposte al netto di un fondo di svalutazione tassato, finalizzato ad allineare le voci obsolete e a lento rigiro al loro presumibile valore di realizzo. L'importo di tale fondo è così strutturato:

	Saldo al 31.12.2003	Accantona- mento	Utilizzo	Saldo al 31.12.2004
<i>fondo svalutazione magazzino</i>	1.242.803	202.412	-156.454	1.288.761

II Crediti

La ripartizione dei Crediti è la seguente:

Crediti	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>crediti verso clienti</i>	14.157.043	8.978.548	5.178.495
<i>crediti tributari</i>	3.519.062	4.562.247	-1.043.185
<i>imposte anticipate</i>	1.566.663	1.950.632	-383.969
<i>altri crediti</i>	540.232	155.170	385.062
TOTALE	19.783.000	15.646.597	4.136.403

L'incremento dei crediti verso clienti è diretta conseguenza dell'aumento del fatturato.

Si precisa che, relativamente all'esercizio 2003, le poste contenute nelle voci "Crediti tributari" e "Imposte anticipate" erano classificate tra gli "Altri crediti". La loro riclassificazione in tali voci (introdotta dal D.Lgs. 6/2003) è stata fatta allo scopo di rendere comparabili i valori del presente bilancio con quelli dell'anno precedente.

I crediti commerciali sono esposti al netto di un fondo svalutazione così strutturato:

	Saldo al 31.12.2003	Accantona- mento	Utilizzo	Saldo al 31.12.2004
<i>fondo svalutazione crediti</i>	251.880	116.462	-42.161	326.181

Non sono iscritti in bilancio crediti con scadenza superiore a cinque anni.

III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Azioni Deutsche Telekom

Al 31 dicembre 2004 il valore della partecipazione in Deutsche Telecom ammonta ad € 223.312 contro € 192.032 del bilancio precedente. L'aumento è conseguente alla ripresa di valore, per svalutazioni effettuate nei precedenti esercizi, pari ad € 31.280, calcolata sulla base della media dei prezzi del mese di dicembre 2004 e contabilizzata nella voce D18 di conto economico.

IV Disponibilità liquide

La voce comprende:

Disponibilità liquide	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>depositi Bancari e postali</i>	4.658.497	1.009.701	3.648.796
<i>assegni</i>	0	5.238	-5.238
<i>denaro e valori in cassa</i>	19.418	13.074	6.344
TOTALE	4.677.915	1.028.013	3.649.902

D) RATEI E RISCONTI

I ratei e risconti attivi, determinati secondo il criterio proporzionale della competenza temporale comprendono:

Ratei attivi	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>altri</i>	0	21.316	-21.316
TOTALE	0	21.316	-21.316

Risconti attivi	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>costi di pubblicità</i>	38.931	71.299	-32.368
<i>fitti passivi</i>	49.735	48.240	1.495
<i>altri</i>	22.167	51.807	-29.640
TOTALE	110.833	171.346	-60.513

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

A) PATRIMONIO NETTO

La movimentazione del patrimonio netto consolidato è la seguente:

	Saldo al 31.12.2003	Destinaz.risult ato 2003	Diff. Cambio di conversione	Versam. in conto aumento capitale	Risultato esercizio 2004	Patrim Netto al 31.12.2004
capitale sociale	2.500.000					2.500.000
riserva legale	403.219	26.647				429.866
riserva per azioni proprie	1.291.142					1.291.142
riserva statutaria	1.367.626	26.648				1.394.274
riserva straordinaria ed altre	18.138.445	223.136	132.841			18.494.422
risultato esercizio	276.431	-276.431			3.233.504	3.233.504
Totale Patr.Netto Gruppo	23.976.863	0	132.841	0	3.233.504	27.343.208
capitale e riserve di terzi	63.148	-47.314	10.739	35.861		62.434
utile (perdita) di terzi	-47.314	47.314			-10.337	-10.337
Totale Patr.Netto Terzi	15.834	0	10.739	35.861	-10.337	52.097
Totale Patr.Netto Consolidato	23.992.697	0	143.580	35.861	3.223.167	27.395.305

Capitale sociale

Al 31 dicembre 2004 il capitale sociale risulta pari a € 2.500.000 interamente sottoscritto e versato ed è costituito da n. 250.000 azioni ordinarie da € 10 cadauna a godimento regolare.

Il prospetto di raccordo fra risultato e patrimonio netto consolidato, e risultato e patrimonio netto della capogruppo al 31 dicembre 2004 è il seguente:

PROSPETTO DI RACCORDO (in migliaia di Euro)

	Patrim. Netto 2004	Risultato 2004	Patrim. Netto 2003	Risultato 2003
P.Netto e risultato esercizio capogruppo	23.738	2.670	21.068	533
Diff.valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto contabile delle società consolidate	1.715	-608	537	1.640
Risultati pro quota conseguiti dalle partecipate	0	1.655	0	-2.595
Eliminazione effetti transazioni commerciali infragruppo	-206	-41	-167	-1
Eliminazione accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie	0	-1.016	1.016	127
Contabilizzazione operazioni di locazione finanziaria	2.096	574	1.522	572
P.Netto e risultato esercizio da bilancio Consolidato	27.343	3.234	23.976	276
P.Netto e risultato esercizio di Terzi	52	-10	16	-47
P.Netto e risultato esercizio di gruppo	27.395	3.224	23.992	229

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

La composizione ed i movimenti di tali fondi sono i seguenti:

Fondi per rischi ed oneri	Saldo al 31.12.2003	Accanto- namento	Utilizzo	Saldo al 31.12.2004
<i>f.do per trattamento quiescenza</i>	81.592	9.529	-107	91.014
<i>f.do TFM Amministratori</i>	67.500	33.750		101.250
<i>f.do imposte differite</i>	2.203.640	417.443	-398.974	2.222.109
<i>f.do oscillazione cambi</i>	36.043		-36.043	0
<i>altri accantonamenti</i>	40.004	2.166	-19.252	22.918
TOTALE	2.428.779	462.888	-454.376	2.437.291

Il fondo per trattamento di quiescenza include l'accantonamento maturato per l'indennità suppletiva di clientela. Il fondo TFM è relativo all'accantonamento per trattamento di fine mandato degli amministratori della società capogruppo.

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Riflette il debito maturato nei confronti del personale dipendente. L'analisi dei movimenti intervenuti nel fondo nel corso dell'esercizio è la seguente:

	Saldo al 31.12.2003	Accantona- mento	Utilizzo	Saldo al 31.12.2004
<i>trattamento fine rapporto</i>	1.843.402	362.460	-202.721	2.003.141

D) DEBITI

La ripartizione dei debiti per scadenza è la seguente:

Debiti	ESERCIZIO 2004			ESERCIZIO 2003			VARIAZIONE			
	entro 12m	oltre 12m	totale	entro 12m	oltre 12m	totale	entro 12m	oltre 12m	totale	
obbligazioni	0	2.000.000	2.000.000	0	2.000.000	2.000.000	0	0	0	
debiti v/banche	3.439.747	2.437.091	5.876.838	4.731.668	2.335.400	7.067.068	-1.291.921	101.691	-1.190.230	
deb. v/altri finanziatori	1.113.690	6.648.547	7.762.237	948.466	4.237.017	5.185.483	165.224	2.411.530	2.576.754	
acconti	4.468	0	4.468	3.035	0	3.035	1.433	0	1.433	
debiti v/fornitori	17.452.531	0	17.452.531	7.323.408	0	7.323.408	10.129.123	0	10.129.123	
debiti tributari	746.431	0	746.431	349.370	0	349.370	397.061	0	397.061	
deb. v/istit. previdenz.	502.786	0	502.786	458.084	0	458.084	44.702	0	44.702	
altri debiti	1.159.261		1.159.261	740.257	0	740.257	419.004	0	419.004	
TOTALE	24.418.914	11.085.638	35.504.552	14.554.288	8.572.417	23.126.705	9.864.626	2.513.221	12.377.847	

L'incremento complessivo, pari ad € 12.377.847, è essenzialmente frutto della maggior esposizione verso i fornitori (che hanno registrato, rispetto al precedente esercizio, un incremento di 10.129.123 in conseguenza dell'incremento degli acquisti) e verso gli altri finanziatori (incremento netto di € 2.576.754 per l'integrazione del contratto di leasing per l'ampliamento dell'immobile) a seguito della stipula di un nuovo contratto di leasing immobiliare.

Obbligazioni

Il debito verso obbligazionisti rappresenta la quota di capitale da rimborsare relativa al prestito obbligazionario emesso dalla società Med S.p.A; il regolamento di tale prestito prevede una scadenza unica a Gennaio 2011 ed una remunerazione pari al tasso ufficiale di sconto vigente maggiorato di 2/3 con pagamento semestrale.

Debiti verso banche

La voce è composta principalmente da aperture di credito in conto corrente, da anticipi all'esportazione e da finanziamenti a medio termine.

Debiti verso altri finanziatori

Tale voce include il debito residuo in linea capitale verso società di leasing per contratti di locazione finanziaria.

Debiti verso fornitori

La voce comprende i debiti verso fornitori di materie prime e lavorazioni esterne, immobilizzazioni tecniche materiali, nonché verso agenti per provvigioni maturate e non liquidate. Tali debiti sono esigibili entro l'esercizio successivo.

Debiti tributari

Sono costituiti prevalentemente dall'IRPEF sulle retribuzioni dei dipendenti e sui compensi dei liberi professionisti.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

Si riferiscono ai debiti per contributi previdenziali nei confronti dell'INPS, dell'INPDAL, dell'INAIL e dell'ENASARCO.

Altri debiti

Comprendono principalmente le retribuzioni da liquidare nei confronti di dipendenti e collaboratori.

Debiti in scadenza oltre i cinque anni ed assistiti da garanzie reali

Riguardano:

- il prestito obbligazionario di Euro 2 milioni, emesso dalla Med S.p.A., con scadenza in un'unica soluzione nell'anno 2011;
- debiti verso società di leasing, pari ad Euro 2.159.048, per parte dei canoni di leasing immobiliare;
- mutui passivi per Euro 116.874.

Sono, inoltre, presenti debiti assistiti da garanzie reali per Euro 276.399.

E) RATEI E RISCOINTI**Ratei passivi**

Ammontano ad € 132.766 (€ 58.179 nel 2003) e sono determinati secondo il criterio proporzionale della competenza temporale. Sono relativi, in particolare, ad interessi passivi di competenza dell'esercizio.

CONTI D'ORDINE

I conti d'ordine al 31 dicembre 2004 comprendono:

Conti degli impegni

Risultano così ripartiti :

- € 1.169.394 per fidejussioni ricevute da imprese controllanti (Girefin S.p.A.);
- € 1.474.145 per fidejussioni rilasciate per partecipazioni a tender internazionali;
- € 276.399 per fidejussioni rilasciate a garanzia di finanziamenti ottenuti ai sensi della Legge 394/1981;
- € 12.000 per fidejussioni rilasciate alla dogana di Reggio Emilia;
- € 382.926 per fidejussioni rilasciate all’Agenzia delle Entrate per rimborsi IVA

Beni presso terzi

Ammontano a Euro 442.254 e si riferiscono ai valori netti degli stampi presso terzi .

Altri impegni

Si precisa che non vi sono altri impegni oltre quelli risultanti dallo Stato Patrimoniale.

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nel prospetto che segue è riportata l'analisi delle vendite per area geografica:

Ricavi lordi per cessione di beni	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>vendite nazionali</i>	16.702.631	14.216.872	2.485.759
<i>vendite paesi U.E.</i>	14.273.408	5.355.033	8.918.375
<i>vendite extra U.E.</i>	33.105.202	27.206.507	5.898.695
TOTALE	64.081.241	46.778.412	17.302.829

I ricavi di vendita hanno registrato un incremento del 36,9% in confronto al 2003 per le motivazioni indicate nella relazione sulla gestione.

Altri ricavi e proventi diversi	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>riaddebiti e recuperi di costi</i>	389.849	412.657	-22.808
<i>contributi</i>	117.872	0	117.872
TOTALE	507.721	412.657	95.064

B) COSTI DELLA PRODUZIONE

Il totale del costo della produzione nel 2004 ammonta ad € 59.922.378 con un incremento del 21,8% in confronto al valore registrato nel 2003 ed equivalente ad € 49.182.491.

Di seguito vengono evidenziate le voci più significative.

Costi per materie prime, sussidiarie di consumo e di merci

Ammontano ad € 36.278.495 ed aumentano del 41,8% (€ 25.590.214 nel 2003): l'incremento è correlato al maggior fatturato realizzato rispetto al precedente esercizio.

Costi per servizi

Sono attinenti alle spese per servizi di produzione, commercializzazione e per la struttura generale amministrativa ed ammontano ad € 15.550.302: in confronto al precedente esercizio si registra un incremento di € 3.169.571, pari al 25,6% prevalentemente per effetto dell'incremento delle spese di lavorazione esterna per l'assemblaggio dei componenti.

Costi del personale

Il costo del personale a livello complessivo ha registrato un incremento del 9,7% (pari ad € 737.160) in confronto al 2003 che può essere così dettagliato:

Costi del personale	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>salari e stipendi</i>	6.027.341	5.471.379	555.962
<i>oneri sociali</i>	1.866.599	1.721.916	144.683
<i>trattamento di fine rapporto</i>	396.461	377.789	18.672
<i>altri costi del personale</i>	25.080	7.237	17.843
TOTALE	8.315.481	7.578.321	737.160

La ripartizione del numero dei dipendenti è la seguente:

Qualifica	31.12.2004	31.12.2003	Variazioni
<i>dirigenti</i>	4	4	0
<i>impiegati</i>	131	118	13
<i>apprendisti</i>	1	0	1
<i>operai</i>	127	105	22
TOTALE	263	227	36

Oneri diversi di gestione

La composizione dell'aggregato è la seguente:

Oneri diversi di gestione	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>imposte e tasse</i>	100.014	88.001	12.013
<i>minusvalenze e sopravvenienze</i>	0	7.138	-7.138
<i>maggior costo partecipazione</i>	0	15.433	-15.433
<i>perdite su crediti</i>	5.569	0	5.569
<i>altri oneri di gestione</i>	35.531	111.358	-75.827
TOTALE	141.114	221.930	-80.816

C)PROVENTI ED ONERI FINANZIARI**Altri proventi finanziari**

L'aggregato di bilancio comprende i seguenti sottoconti:

Proventi diversi dai precedenti	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>interessi attivi su depositi bancari</i>	52.651	34.386	18.265
<i>interessi attivi su titoli</i>	0	8.166	-8.166
<i>interessi di mora verso clienti</i>	413	6.367	-5.954
<i>altri</i>	75.950	320	75.630
TOTALE	129.014	49.239	79.775

Interessi ed altri oneri finanziari

La composizione degli interessi e oneri finanziari è la seguente:

Interessi ed oneri finanziari	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>interessi su debiti v/banche e altri finanziat.</i>	428.493	465.692	-37.199
<i>interessi su prestiti obbligazionari</i>	66.782	66.600	182
<i>commissioni e spese bancarie</i>	189.690	207.261	-17.571
<i>altri oneri finanziari</i>	59.946	40.114	19.832
TOTALE	744.911	779.667	-34.756

Utili e perdite su cambi

La composizione è la seguente:

	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>differenze cambio positive da realizzo</i>	68.281	55.788	12.493
<i>differenze cambio positive da valutazione</i>	13.235	0	13.235
<i>differenze cambio negative da realizzo</i>	-28.683	-231.241	202.558
<i>differenze cambio negative da valutazione</i>	-44.133	-36.043	-8.090
TOTALE	8.700	-211.496	220.196

Si precisa che la voce è stata introdotta dal D.Lgs. 6/2003 a partire dall'esercizio 2004, per cui la riclassificazione in tale voce anche dei valori relativi al 2003 è stata fatta per permettere la comparazione tra i due esercizi.

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Proventi straordinari

I proventi straordinari sono costituiti da:

Altri proventi straordinari	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>plusvalenza da alienazioni</i>	8.900	2.347.911	-2.339.011
<i>altri proventi straordinari</i>	64.335	31.420	32.915
TOTALE	73.235	2.379.331	-2.306.096

La plusvalenza conseguita nel 2003 di 2,3 milioni di Euro è conseguente alla cessione del fabbricato di Reggio Emilia – Via F.lli Cervi 75/2.

Oneri straordinari

La voce comprende:

Oneri straordinari	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>minusvalenze da alienazioni</i>	7.918	198.589	-190.671
<i>sopravvenienze passive</i>	17.890	121.411	-103.521
TOTALE	25.808	320.000	-294.192

Le minusvalenze conseguite nel 2003 è conseguente al ripianamento del deficit patrimoniale della società controllata Med S.p.A..

IMPOSTE SUL REDDITO

Rappresentano il carico fiscale di competenza dell'esercizio (imposte correnti per € 2.192.380 e imposte differite per € 243.710) calcolato sulla base di una ragionevole stima dell'imponibile fiscale.

ALTRE INFORMAZIONI

Compensi agli organi sociali

Qualifica	emolumenti 2004	emolumenti 2003	variazione
<i>amministratori</i>	190.656	308.294	-117.638
<i>sindaci</i>	44.590	36.913	7.677

ALTRI PUNTI RICHIESTI DAL COMMA 2 DELLA NOTA INTEGRATIVA AI SENSI DELL'ART. 38 DEL DECRETO LEGISLATIVO 127/91

a) Elenco delle società incluse nel consolidamento con il metodo integrale

Denominazione	Sede	Capitale sociale	% diretta	% indiretta	Quota posseduta dal gruppo	
					%	partecipante
<i>Landi Renzo S.p.A.</i>	<i>Italia - Cavriago - RE Via Nobel, 2/4</i>	<i>€ 2.500.000</i>				
<i>Landi s.r.l.</i>	<i>Italia - Reggio Emilia - Via Raffaello, 33/A</i>	<i>€ 500.000</i>	<i>99%</i>		<i>99%</i>	<i>Landi Renzo S.p.A.</i>
<i>Med S.p.A.</i>	<i>Italia - Reggio Emilia - Via Raffaello, 33</i>	<i>€ 2.000.000</i>	<i>99,95%</i>		<i>99,95%</i>	<i>Landi Renzo S.p.A.</i>
<i>LR Industria e Comercio Ltda</i>	<i>Brasile -Espirito Santo-Rua Um Quadra 5</i>	<i>R\$ 1.020.000</i>	<i>70%</i>		<i>70%</i>	<i>Landi Renzo S.p.A.</i>
<i>Landi International B.V.</i>	<i>Olanda - 3542 AT Utrecht Nautilusweg, 33</i>	<i>€ 18.151</i>	<i>100%</i>		<i>100%</i>	<i>Landi Renzo S.p.A.</i>
<i>Eurogas Utrecht B.V.</i>	<i>Olanda - 3542 AT Utrecht Nautilusweg, 33</i>	<i>€ 36.800</i>		<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>Landi International B.V.</i>
<i>Landi Renzo Polska SP.ZO.O</i>	<i>Polonia - 01 320 WarsaW - Szeligowska 20 street</i>	<i>PLN 50.000</i>		<i>100%</i>	<i>100%</i>	<i>Landi International B.V.</i>

b) Elenco delle imprese incluse nel consolidamento con il metodo proporzionale

Voce carente del presupposto.

c) Elenco delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto ai sensi dell'art. 36, comma 1 e comma 3.

Voce carente del presupposto.

d) Altre partecipazioni in imprese controllate e collegate

Voce carente del presupposto.

PROSPETTI SUPPLEMENTARI

- Capitale investito consolidato
- Conto economico riclassificato consolidato
- Rendiconto finanziario

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Giovannina Domenichini Landi)

CAPITALE INVESTITO CONSOLIDATO*importi espressi in euro*

Aggregato	2004	%	2003	%	Variazione	%
A. Immobilizzazioni nette						
immobilizzazioni immateriali	3.531.984	9,48	4.111.779	11,34	(579.795)	(14,10)
immobilizzazioni materiali	17.882.433	48,02	14.509.273	40,00	3.373.160	23,25
immobilizzazioni finanziarie	1.464.599	3,93	1.513.463	4,17	(48.864)	(3,23)
Totale	22.879.016	61,43	20.134.515	54,06	2.744.501	13,63
B. Capitale d'esercizio						
rimanenze di magazzino	19.798.979	53,16	14.255.943	39,31	5.543.036	38,88
crediti commerciali	14.157.043	38,01	8.978.548	24,76	5.178.495	57,68
altre attività	5.960.102	16,00	7.052.743	19,45	(1.092.641)	(15,49)
(-)fondi per rischi ed oneri	(2.437.291)	(6,54)	(2.428.779)	(6,70)	8.512	(0,35)
(-)debiti commerciali	(17.452.531)	(46,86)	(7.323.408)	(20,19)	(10.129.123)	138,31
(-)altre passività	(3.659.402)	(9,83)	(2.557.391)	(7,05)	(1.102.011)	43,09
Totale	16.366.900	43,95	17.977.656	49,57	(1.610.756)	(8,96)
C. Capitale d'esercizio, dedotte le passività dell'esercizio						
	39.245.916	105,38	38.112.171	105,08	1.133.745	2,97
D. Trattamento di fine rapporto						
	(2.003.141)	(5,38)	(1.843.402)	(5,08)	(159.739)	8,67
E. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio e il TFR						
	37.242.775	100,00	36.268.769	100,00	974.006	2,69
FINANZIATO DA:						
F. Capitale proprio						
capitale sociale	2.500.000	6,71	2.500.000	6,89	0	0,00
riserve	21.609.704	58,02	21.200.432	58,45	409.272	1,93
utile (perdita) d'esercizio	3.233.504	8,68	276.431	0,76	2.957.073	1.069,73
quota di terzi	52.097	0,14	15.834	0,04	36.263	229,02
Totale	27.395.305	73,56	23.992.697	66,15	3.402.608	14,18
G. Indebitamento finanziario a m/l termine						
	11.085.638	29,77	8.572.417	23,64	2.513.221	29,32
H. Indebitamento finanziario netto a breve termine						
debiti finanziari a breve	3.439.747	9,24	4.731.668	13,05	(1.291.921)	(27,30)
disponibilità e crediti finanziari a b/t	(4.677.915)	(12,56)	(1.028.013)	(2,83)	(3.649.902)	355,04
Totale	(1.238.168)	(3,32)	3.703.655	10,21	(4.941.823)	(133,43)
I. Totale, come in E						
	37.242.775	100,00	36.268.769	100,00	974.006	2,69

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO*importi espressi in euro*

Aggregato	2004	%	2003	%	Variazione	%
Ricavi netti delle vendite	64.081.241	99,21	46.778.412	99,13	17.302.829	36,99
Ricavi delle prestazioni e altri proventi	507.721	0,79	412.657	0,87	95.064	23,04
RICAVI NETTI	64.588.962	100,00	47.191.069	100,00	17.397.893	36,87
CONSUMI	31.066.108	48,48	23.852.092	50,99	7.214.016	30,24
Prestazioni di servizi	15.550.302	24,27	12.380.731	26,47	3.169.571	25,60
Godimento di beni di terzi	513.069	0,80	622.654	1,33	(109.585)	(17,60)
Oneri diversi di gestione	141.114	0,22	221.930	0,47	(80.816)	(36,42)
VALORE AGGIUNTO	17.318.370	27,03	10.113.662	21,62	7.204.708	71,24
Costo del lavoro	8.315.481	12,98	7.578.321	16,20	737.160	9,73
MARGINE OPERATIVO LORDO	9.002.889	14,05	2.535.341	5,42	6.467.548	255,10
Ammortamenti ordinari	2.696.122	4,21	2.821.716	6,03	(125.594)	(4,45)
Accantonamenti e svalutazioni	119.019	0,19	99.235	0,21	19.784	19,94
RISULTATO OPERATIVO	6.187.748	9,66	(385.610)	(0,82)	6.573.358	(1.704,66)
Proventi della gestione patrimoniale		0,00	0	0,00	0	0,00
Proventi della gestione finanziaria	137.714	0,21	105.027	0,22	32.687	31,12
Oneri della gestione finanziaria	(744.911)	(1,16)	(1.046.951)	(2,24)	(302.040)	28,85
Saldo della gestione finanziaria	(607.197)	(0,95)	(941.924)	(2,01)	(334.727)	(35,54)
Rettifiche di Valore di Attività Finanz.	31.280	0,05	21.352	0,05	9.928	46,50
Risultato ante componenti straordinari	5.611.830	8,76	(1.306.182)	(2,79)	(6.918.012)	(529,64)
Proventi straordinari	73.235	0,11	2.379.331	5,09	(2.306.096)	(96,92)
Oneri straordinari	(25.808)	(0,04)	(320.000)	(0,68)	294.192	(91,94)
Saldo dei componenti straordinari	47.427	0,07	2.059.331	4,40	(2.011.904)	(97,70)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	5.659.257	8,83	753.149	1,61	4.906.108	651,41
Imposte di competenza						
- correnti	(2.192.380)	(3,42)	(103.139)	(0,22)	(2.089.241)	2.025,66
- differite	(243.710)	(0,38)	(420.863)	(0,90)	177.153	(42,09)
RISULTATO CONSOLIDATO	3.223.167	5,03	229.147	0,49	2.994.020	1.306,59
Risultato di terzi	(10.337)	(0,02)	(47.314)	(0,10)	36.977	(78,15)
RISULTATO DI GRUPPO	3.233.504	5,05	276.461	0,59	2.957.043	1.069,61

RENDICONTO FINANZIARIO

		2004	2003
Risultato netto dell'esercizio		3.233.504	276.431
Variazione netta del TFR		159.739	169.013
Ammortamenti immateriali		767.828	988.546
Ammortamenti materiali		1.928.294	1.833.170
Altri accantonamenti netti		8.512	1.106.279
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione reddituale	A	6.097.877	4.373.439
Variazione magazzino		-5.543.036	-798.667
Variazione crediti commerciali netti		-5.178.495	-1.268.576
Variazione altri crediti e attività correnti		1.092.641	-588.689
Variazione debiti commerciali		10.129.123	49.943
Variazione altri debiti e passività correnti		1.102.011	-915.565
Totale variazione del Capitale circolante netto	B	1.602.244	-3.521.554
Liquidità generata (assorbita) dall'attività dell'esercizio	C(=A+B)	7.700.121	851.885
Immobilizzazioni immateriali nette		-188.033	-277.426
Immobilizzazioni materiali nette		-5.301.454	-1.034.994
Immobilizzazioni finanziarie nette		48.864	254.555
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento	D	-5.440.623	-1.057.865
Variazione netta delle riserve e del patrimonio netto di terzi		169.104	119.098
Variazione di debiti a m-l termine		2.513.221	-316.323
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di finanziamento	E	2.682.325	-197.225
Distribuzione di dividendi	F	0	0
Flusso di cassa totale generato (assorbito) dalla gestione	G(=C+D+E+F)	4.941.823	-403.205
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette iniziali	H	-3.703.655	-3.300.450
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette finali	L	1.238.168	-3.703.655
Variazione di liquidità netta dell'esercizio	M(=H-L)	4.941.823	-403.205

-

-

LANDI RENZO S.p.A.

Sede in Cavriago – Via Nobel 2/4

Capitale sociale Euro 2.500.000,00= i.v.

Registro delle Imprese di Reggio Emilia e C.F. n° 00523300358

**BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2004**
RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

questo bilancio consolidato della *LANDI RENZO S.p.A.* è il sesto redatto ai sensi del Decreto Legislativo 127/1991; l'area di consolidamento è rimasta invariata in confronto a quella precedente.

Il bilancio consolidato, redatto secondo le norme stabilite dal precitato Decreto Legislativo, è costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa. Quest'ultima assume particolare rilevanza in quanto contiene, oltre a tutte le informazioni specificatamente richieste dall'articolo 38 D.Lgs 127/1991, importanti indicazioni complementari (la riconciliazione risultato/patrimonio netto della capogruppo con i corrispondenti aggregati del bilancio consolidato, la struttura del capitale investito, il rendiconto finanziario ed il conto economico riclassificato), necessarie per una rappresentazione chiara ed esauriente della realtà del Gruppo Landi.

Il *Gruppo*, coordinato dalla controllante Landi Renzo S.p.A., fondata nel 1954, è leadership a livello internazionale nella produzione di sistemi di controllo a metano e GPL per autotrazione.

Le società del *Gruppo* hanno continuato nella ricerca e produzione di sistemi di alimentazione ecologici e tecnologicamente all'avanguardia.

La ricerca, in particolare, ha tenuto soprattutto presente la compatibilità ambientale degli impianti progettati per l'utilizzo di fonti energetiche ecologiche (metano e GPL) e con una specifica attenzione alle prestazioni.

Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2004 presentato al Vostro esame si conclude con un utile di Gruppo di 3,2 milioni di Euro, contro un utile di Euro 276.431 dell'anno precedente, dopo ammortamenti per 2,7 milioni di Euro, accantonamenti e svalutazioni per Euro 119.019, imposte correnti per 2,2 milioni di Euro ed imposte differite per Euro 243.710.

Il contesto favorevole del mercato, che ha avuto un significativo aumento in conseguenza alle richieste del mercato automobilistico che si avvale sempre più di sistemi di alimentazione ecocompatibili, ha consentito un aumento dei ricavi netti di circa il 37% e la differenza tra valore e costi della produzione è stata positiva per 6,2 milioni di Euro.

I positivi risultati sono stati ottenuti nonostante la crisi generale del mercato e la presenza dei seguenti elementi strutturali negativi :

- la continua rivalutazione dell'euro nei confronti del dollaro, che ha penalizzato le vendite nelle aree di mercato dove le transazioni commerciali vengono regolate con la valuta americana;
- la sempre più elevata concorrenza che ha reso necessario una riduzione dei prezzi di listino con conseguenti minori margini di profitto.

Il conto economico riclassificato mette in evidenza l'incremento del margine operativo lordo conseguente sia all'incremento dei ricavi netti sia alla minor incidenza dei consumi e dei costi di produzione.

In particolare :

- il margine operativo lordo è stato di 9 milioni di Euro (2,5 milioni di Euro nel 2003) con un incremento percentuale del 255%;
- il risultato operativo è stato positivo di 6,2 milioni di Euro contro un risultato negativo di Euro 385.610 del precedente esercizio.

Con specifico riferimento alle sette società incluse nell'area del consolidamento - Landi S.r.l., Med S.p.A., Eurogas Utrecht B.v., Landi Polska Sp.zo.o, Landi International B.v. e LR Industria e Comercio Ltda - oltre ovviamente alla capogruppo Landi Renzo S.p.A. è opportuno ricordare:

LANDI S.r.l.

Il bilancio al 31/12/2004 si è concluso con un utile di Euro 526.782 (contro una perdita di Euro 115.692 nel 2003), dopo ammortamenti per Euro 170.243, svalutazione crediti per Euro 9.001 ed imposte per Euro 303.735.

Al positivo risultato dell'esercizio hanno concorso Euro 134.187, corrispondenti alla eliminazione degli ammortamenti anticipati con esclusiva valenza fiscale.

I ricavi totali sono aumentati del 21,5%, per la favorevole dinamica prezzi e per la ripresa della domanda soprattutto in Italia e nel Nord Europa, con conseguente aumento del margine operativo lordo da -81.407 del 2004 Euro a +758.021 Euro.

L'aumento del margine di contribuzione è significativo, ed è correlato sia alla diminuzione del costo medio dei componenti (che ha permesso la riduzione dell'incidenza dei costi variabili di vendita) sia alla introduzione sui mercati di nuovi prodotti con maggior margine contributivo.

Il costo del lavoro è stato pari ad Euro 656.113, corrispondente al 8,5% dei ricavi.

Il saldo della gestione finanziaria è aumentato da Euro - 19.374 ad Euro -59.087 ed il risultato ante imposte è risultato di Euro + 830.517 (saldo negativo del 2003 di Euro 111.433).

MED S.p.A.

L'esercizio 2004 si è concluso con un utile di Euro 55.283 dopo ammortamenti ordinari per Euro 1.102.356, accantonamenti e svalutazioni per Euro 7.425 ed imposte dell'esercizio di Euro 140.629 (Irap).

Il risultato dell'esercizio è stato positivo superando gli obiettivi previsti (i ricavi sono stati superiori del 19% al budget 2004) ed è conseguente sia alle favorevoli condizioni del mercato del gas per autotrazione (soprattutto dal secondo semestre 2004) sia alla commercializzazione di nuovi prodotti, in particolare gli iniettori per gas.

Il fatturato complessivo è stato di 12,6 milioni di Euro contro 6,5 milioni di Euro nel 2003 con un aumento di circa il 93% in conseguenza dell'aumento dei ricavi nel settore delle apparecchiature meccaniche.

La differenza tra valore e costi della produzione è stata positiva di Euro 413.109 (contro una differenza negativa di Euro 1.730.356 dell'anno 2003) e conferma il recupero di efficienza operativa e le economie nei costi di struttura.

Il 2004, in un contesto negativo della congiuntura economica, è stato caratterizzato da condizioni di mercato ancora particolarmente difficili per il settore degli antifurti, i ricavi del settore delle elettrovalvole sono invece aumentati significativamente in conseguenza delle vendite infragruppo.

Infatti la :

Divisione elettronica : il fatturato di questa divisione è aumentato da 2,8 milioni di Euro nel 2003 a 4,2 milioni di Euro in conseguenza della produzione nel corso del 2004 di nuovi articoli per il settore gas.

Nel 2004 è proseguita l'innovazione della gamma antifurto e si sono consolidati nuovi rapporti commerciali, soprattutto all'estero, con l'obiettivo per l'esercizio 2005 di confermare il trend di crescita anche con l'inserimento nel settore del satellitare in Italia.

Divisione meccanica : il fatturato complessivo è stato di 8,4 milioni di Euro contro 3,8 milioni nel 2003, in conseguenza sia dell'incremento delle vendite infragruppo sia per la produzione di prodotti innovativi (iniettori).

Per il 2005 è previsto l'aumento del fatturato di questa divisione a 12 milioni di Euro per l'aumento dei volumi dei prodotti introdotti sul mercato nel 2004 (iniettori) sia per l'avvio di nuove produzioni quali la valvola serbatoio metano.

La riorganizzazione aziendale, iniziata nello scorso esercizio, con la suddivisione del settore sicurezza e dell'antifurto (*divisione elettronica*) da quello dell'elettrovalvole (*divisione meccanica*), ha ottimizzato le procedure ed i processi produttivi conseguendo un aumento dei quantitativi prodotti nonché una specializzazione e caratterizzazione dei prodotti in particolare dei nuovi modelli di iniettori.

EUROGAS UTRECHT B.v.

La società nel corso dell'esercizio ha conseguito un utile di Euro 176.161, a fronte di un risultato negativo di Euro 316.506 nel 2003, dopo ammortamenti per Euro 22.948. La differenza tra valore e costi della produzione è risultata positiva per Euro 262.868, conseguente, soprattutto, all'incremento delle vendite, che sono aumentate di 1,3 milioni di Euro (+105,8%).

LANDI POLSKA Sp.zo.o

L'esercizio si è concluso con un utile di Euro 391.773, contro una perdita di Euro 75.778 nel 2003, dopo ammortamenti e svalutazioni per Euro 12.417. I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono stati pari ad Euro 3.892.521, contro Euro 3.053.220 del 2003 con un

aumento percentuale del 27,5% in conseguenza dell'incremento della domanda di impianti GPL nel mercato locale.

Il risultato operativo è aumentato da Euro 35.392 del 2003 a Euro 469.327 per effetto della minor incidenza dei costi medi di approvvigionamento e di commercializzazione.

LANDI INTERNATIONAL B.v.

La holding olandese, controllante della Landi Polska Sp.zo.o e Eurogas Utrecht B.v. , ha sostenuto costi attinenti quasi esclusivamente alla struttura generale ed amministrativa e non ha percepito dividendi dalle proprie controllate.

Il risultato dell'esercizio è stato di Euro 549.565 (Euro 58.163 del 2003) ; il consistente incremento è soprattutto dovuto al riallineamento del valore di carico delle partecipazioni alla corrispondente frazione del patrimonio netto pari ad Euro 608.708 (Euro 112.507 del 2003).

Il saldo della gestione finanziaria è risultato negativo per Euro 55.161 (Euro 50.565 nel 2003) a causa degli oneri finanziari sul finanziamento concesso dall'impresa controllante.

LR INDUSTRIA E COMMERCIO Ltda

L'esercizio 2004 ha chiuso con una perdita di Euro 56.856 contro una perdita di Euro 120.106 del 2003 (è migliorato il margine operativo e la gestione finanziaria).

I ricavi sono aumentati da Euro 426.004 a Euro 2.636.605 con un risultato operativo di Euro -28.523 (Euro -73.352 nel 2003).

LANDI RENZO S.p.A.

Il bilancio 2004 della capogruppo ha chiuso con un utile di Euro 2.669.842 (contro Euro 532.953 dell'esercizio 2003) dopo ammortamenti di Euro 899.916, svalutazioni crediti di Euro 86.569 ed imposte dell'esercizio di Euro 1.565.403.

Al positivo risultato dell'esercizio ha concorso anche l'avvenuta eliminazione degli ammortamenti anticipati, per un importo globale netto di Euro 862 mila.

Il risultato positivo (i ricavi sono aumentati del 37,8% in confronto al precedente esercizio) è stato conseguito in un contesto di mercato favorevole per l'aumento della domanda di impianti a metano e GPL.

Il margine operativo lordo è aumentato in conseguenza dell'incremento dei ricavi netti malgrado la maggior incidenza dei costi medi d'acquisto.

Infatti, il margine operativo lordo è stato di 4,4 milioni di Euro (2,1 milioni di Euro nel 2003) con un incremento percentuale del 107% ed il risultato operativo è stato di 3,4 milioni di Euro (668 mila Euro nel 2003).

Il saldo della gestione finanziaria registra una diminuzione da Euro 1.295.236 a Euro - 72.868 in quanto nel 2003 erano stati incassati dividendi dalla controllata Landi S.r.l per 1,5 milioni di Euro comprensivi del correlato credito d'imposta.

Le rettifiche di valore delle attività finanziarie sono positive per Euro 31.280 in conseguenza della ripresa di valore delle azioni iscritte in bilancio tra le attività finanziarie; nel 2003 il saldo è stato negativo di Euro 2.736.193 causato dalle svalutazione di partecipazioni.

Il risultato ante imposte è positivo di Euro 4.235.245 contro Euro 1.343.730 nel 2003; il risultato netto di esercizio, in conseguenza dell'accantonamento di imposte correnti e differite, risulta di Euro 2.669.842 contro Euro 532.953 del precedente esercizio.

ANDAMENTO DEL MERCATO E DELLA GESTIONE

La ripartizione per area geografica del fatturato consolidato è stata la seguente (importi espressi in euro):

AREA GEOGRAFICA	2004	2003	variazione
<i>Italia</i>	<i>16.702.631</i>	<i>14.216.872</i>	<i>17,5%</i>
<i>Paesi UE</i>	<i>14.273.408</i>	<i>5.355.033</i>	<i>166,5%</i>
<i>Paesi extra UE</i>	<i>33.105.202</i>	<i>27.206.507</i>	<i>21,7%</i>
TOTALE	64.081.241	46.778.412	37,0%

LA STRUTTURA DEL CAPITALE INVESTITO

L'analisi della struttura del capitale investito consolidato, che si allega alla nota integrativa, pone in evidenza la solidità della struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo; in particolare:

1. le immobilizzazioni immateriali sono diminuite di Euro 579.795, in conseguenza, prevalentemente, delle quote di ammortamento di competenza; nel corso dell'esercizio le capitalizzazioni per nuove acquisizioni sono state di Euro 188.033;
2. le immobilizzazioni materiali nette ammontano ad Euro 17.882.433: la dinamica, riportata nella nota integrativa, evidenzia nuovi investimenti per Euro 5.367.173, storni per dismissioni e giroconti per Euro 65.719 ed ammortamenti di competenza per Euro

- 1.928.294;
3. il capitale circolante netto, costituito dalla differenza tra attività correnti e passività correnti è diminuito in percentuale, dal 49,5% al 43,9% ed in valore assoluto di 1,6 milioni di Euro;
 4. il patrimonio netto consolidato, compresa la marginale quota di pertinenza di terzi, è aumentato da 24 milioni di Euro a 27,3 milioni di Euro e costituisce il 73,6% del capitale investito (66,1% nel 2003): l'aumento conferma un buon trend di crescita di capitalizzazione;
 5. i debiti finanziari a medio e lungo termine sono aumentati in valore assoluto da 8,6 milioni di Euro a 11 milioni di Euro in conseguenza dell'integrazione del contratto di leasing per l'ampliamento dell'immobile;
 6. la posizione finanziaria netta registra un miglioramento da un saldo negativo di 3,7 milioni di Euro del 2003 ad un saldo positivo di 1,2 milioni di Euro.

IL CONTO ECONOMICO

L'analisi del Conto Economico riclassificato consente di rilevare la dinamica degli aggregati più significativi e la loro incidenza percentuale sui ricavi netti delle vendite; in particolare:

- i ricavi netti totali sono aumentati da 47,2 milioni di Euro a 64,6 milioni di Euro: le cause di questo incremento sono state illustrate in premessa e nello specifico commento sull'andamento dei ricavi delle singole società operative;
- il valore aggiunto è stati di 17,3 milioni (27% dei ricavi netti delle vendite) contro 10,1 milioni di Euro (21,6%) dell'esercizio precedente;
- il costo del personale ammonta complessivamente ad 8,3 milioni di Euro (13% di incidenza sui ricavi netti) ed è aumentato in confronto al 2003 che era stato di 7,6 milioni di Euro (16,2%);
- il margine operativo lordo (M.O.L.) è aumentato da 2,5 milioni di Euro (5,4% dei ricavi netti) a 9 milioni di Euro (14,5% dei ricavi netti) con un incremento percentuale del 255% dovuto, prevalentemente, all'aumento consistente del fatturato ed alla minor incidenza dei consumi e dei costi variabili di produzione;
- il risultato operativo è positivo di 6,2 milioni di Euro (9,6% dei ricavi netti) contro un saldo negativo del 2003 di Euro 385.610;
- il risultato ante imposte è stato di 5,7 milioni di Euro (8,8% sui ricavi netti) e il

risultato consolidato di gruppo di 3,2 milioni di Euro, equivalente al 5% dei ricavi netti di vendita.

RAPPORTI INFRAGRUPPO

Tutti i rapporti infragruppo, sia di natura commerciale che finanziaria, sono regolati secondo le normali condizioni di mercato.

Non vi sono state operazioni con parti correlate atipiche o inusuali in rapporto alla normale gestione della società.

I rapporti commerciali intrattenuti dalla controllante Landi Renzo S.p.A. con le società controllate e eventuali parti correlate, elisi nel consolidato, sono riportati nella seguente tabella.

Denominazione	Rapporti Infragruppo			
	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Landi srl	380.456	199.720	51.541	107.576
Med SpA	15.147	6.404.219	386	2.292.696
Landi International b.v.	55.125	0	1.157.625	0
Eurogas Utrecht b.v.	498.189	61.230	56.812	17.176
LR. Industria e Commercio Ltda	2.034.495	890.862	2.594.226	441.254
Landi Renzo Polska Sp.zo.o	2.065.250	75.042	129.926	0
Totale	5.048.662	7.631.073	3.990.516	2.858.702

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

L'attività di R&S nel corso del 2004 ha mantenuto gli standard ed il livello qualitativo tipici del Gruppo, caratterizzati da continue innovazioni sia sul piano tecnologico che nel miglioramento della gamma prodotti.

I progetti particolarmente innovativi sono stati :

- riduttore di pressione per gas naturale utilizzato in sistemi di alimentazione motore di tipo sequenziale fasato, progettato in conformità ai requisiti ed alle specifiche dei mercati OEM;
- sistema innovativo di alimentazione a GPL ed a gas naturale del tipo sequenziale fasato Landi Renzo Omegas per il mercato dell'after market;
- riduttore di pressione innovativo per GPL e gas naturale low cost.

ALTRE INFORMAZIONI

Con riferimento al 2° comma dell'art. 40 del Decreto Legislativo 127/91 è opportuno precisare che:

- i costi dell'attività di ricerca e sviluppo, come di norma, sono compresi nei costi operativi delle società consolidate e non originano centri di costo autonomi ad eccezione di Euro 44.418 attinenti alla MED S.p.A. come evidenziato in nota integrativa;
- nei primi mesi del nuovo esercizio non si sono verificati accadimenti di particolare rilievo;
- la capogruppo LANDI RENZO S.p.A. alla data di riferimento possiede n. 12.500 azioni proprie del valore nominale di Euro 10 cadauna e le imprese da essa controllate non possiedono alcuna azione della controllante sia direttamente che indirettamente;
- l'evoluzione prevedibile della gestione, che è stata oggetto di attento esame in sede di formazione del budget 2005, prevede un aumento dei ricavi consolidati di circa il 15% ed un significativo miglioramento del risultato operativo.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Giovannina Domenichini Landi)



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Andrea Costa, 160
40134 BOLOGNA BO

Telefono 051 4392511
Telefax 051 4392599
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione

Agli Azionisti della
Landi Renzo S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo Landi Renzo chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della Landi Renzo S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che la Landi Renzo S.p.A. e le altre società del Gruppo Landi Renzo hanno conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altri soggetti, diversi dalla scrivente società di revisione.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2004.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Landi Renzo al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.

Bologna, 24 maggio 2005

KPMG S.p.A.

Piero Bianco
Socio