

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 DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005

Stato patrimoniale attivo	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
B) Immobilizzazioni			
I. Immobilizzazioni Immateriali			
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	266.442	71.029	195.413
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	12.784	4.441	8.343
7) Altre	117.030	140.438	(23.408)
	<u>396.256</u>	<u>215.908</u>	<u>180.348</u>
II. Immobilizzazioni Materiali			
1) Terreni e fabbricati	793.915	822.738	(28.823)
2) Impianti e macchinario	631.698	646.973	(15.275)
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.651.024	1.330.143	320.881
4) Altri beni	751.957	584.716	167.241
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	9.000	53.867	(44.867)
	<u>3.837.594</u>	<u>3.438.437</u>	<u>399.157</u>
III. Immobilizzazioni Finanziarie			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	2.630.878	1.813.016	817.862
d) altre imprese	279	36.430	(36.151)
	<u>2.631.157</u>	<u>1.849.446</u>	<u>781.711</u>
2) Crediti			
a) verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	957.881	1.157.625	(199.744)
- esigibili oltre l'esercizio successivo	0	200.000	(200.000)
	<u>957.881</u>	<u>1.357.625</u>	<u>(399.744)</u>
d) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	155.145	60.603	94.542
	<u>155.145</u>	<u>60.603</u>	<u>94.542</u>
	<u>3.744.183</u>	<u>3.267.674</u>	<u>476.509</u>
4) Azioni proprie	1.291.142	1.291.142	0
	<u>5.035.325</u>	<u>4.558.816</u>	<u>476.509</u>
Totale immobilizzazioni	9.269.175	8.213.161	1.056.014
C) Attivo circolante			
I. Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.142.615	7.519.724	(377.109)
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	3.621.771	2.911.105	710.666
4) Prodotti finiti e merci	1.880.926	1.957.487	(76.561)
	<u>12.645.312</u>	<u>12.388.316</u>	<u>256.996</u>
II. Crediti			
1) Verso clienti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	10.948.271	9.493.400	1.454.871
	<u>10.948.271</u>	<u>9.493.400</u>	<u>1.454.871</u>
2) Verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.874.793	2.632.891	241.902
	<u>2.874.793</u>	<u>2.632.891</u>	<u>241.902</u>
4-bis) Crediti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	2.653.453	2.514.661	138.792
	<u>2.653.453</u>	<u>2.514.661</u>	<u>138.792</u>

4-ter) Imposte anticipate				
- esigibili entro l'esercizio successivo	<u>1.056.710</u>		<u>1.339.037</u>	<u>(282.327)</u>
		1.056.710	1.339.037	(282.327)
5) Verso altri				
- esigibili entro l'esercizio successivo	<u>51.781</u>		<u>51.816</u>	<u>(35)</u>
		51.781	51.816	(35)
		<u>17.585.008</u>	<u>16.031.805</u>	<u>1.553.203</u>
III. Attività finanziarie che non costituiscono				
4) Altre partecipazioni		<u>190.504</u>	<u>223.312</u>	<u>(32.808)</u>
		190.504	223.312	(32.808)
IV Disponibilità liquide				
1) Depositi bancari e postali		5.393.265	2.972.799	2.420.466
3) Denaro e valori in cassa		<u>2.022</u>	<u>7.911</u>	<u>(5.889)</u>
		<u>5.395.287</u>	<u>2.980.710</u>	<u>2.414.577</u>
Totale attivo circolante		35.816.111	31.624.143	4.191.968
D) Ratei e risconti				
- vari		<u>1.373.938</u>	<u>1.609.727</u>	<u>(235.789)</u>
		1.373.938	1.609.727	(235.789)
Totale attivo		46.459.224	41.447.031	5.012.193

Stato patrimoniale passivo	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
A) Patrimonio netto			
I. Capitale	2.500.000	2.500.000	0
IV Riserva legale	500.000	429.866	70.134
V. Riserve statutarie	1.527.766	1.394.274	133.492
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.291.142	1.291.142	0
VII. Altre riserve :			
- riserva straordinaria	12.919.469	15.453.103	(2.533.634)
IX Utile (perdita) dell'esercizio	5.892.930	2.669.842	3.223.088
Totale	24.631.307	23.738.227	893.080
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	208.578	169.583	38.995
2) Fondi per imposte, anche differite	824.987	1.023.032	(198.045)
Totale	1.033.565	1.192.615	(159.050)
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	1.415.763	1.236.801	178.962
D) Debiti			
5) Debiti verso altri finanziatori			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	87.441	86.860	581
- in scadenza oltre l'esercizio successivo	212.943	300.384	(87.441)
	300.384	387.244	(86.860)
7) Debiti verso fornitori			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	12.713.783	10.802.172	1.911.611
	12.713.783	10.802.172	1.911.611
9) Debiti verso imprese controllate			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	3.410.612	2.858.702	551.910
	3.410.612	2.858.702	551.910
11) Debiti verso controllanti			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	1.584.829	0	1.584.829
	1.584.829	0	1.584.829
12) Debiti tributari			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	434.600	405.957	28.643
	434.600	405.957	28.643
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	346.918	292.049	54.869
	346.918	292.049	54.869
14) Altri debiti			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	472.562	421.555	51.007
	472.562	421.555	51.007
Totale	19.263.688	15.167.679	4.096.009
E) Ratei e risconti			
- vari	114.901	111.709	3.192
	114.901	111.709	3.192
Totale passivo	46.459.224	41.447.031	5.012.193

Conti d'ordine	31/12/2005	31/12/2004	Variazioni
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi	6.757.440	7.937.432	(1.179.992)
2) Sistema improprio degli impegni	1.563.481	5.277.351	(3.713.870)
<i>Totale conti d'ordine</i>	8.320.921	13.214.783	(4.893.862)

Conto economico	31/12/2005	31/12/2004	variazioni
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	65.212.648	48.162.649	17.049.999
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	634.105	574.902	59.203
5) Altri ricavi e proventi:			
- vari	301.811	338.534	(36.723)
	<u>301.811</u>	<u>338.534</u>	<u>(36.723)</u>
Totale valore della produzione	66.148.564	49.076.085	17.072.479
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	36.245.958	30.790.434	5.455.524
7) Per servizi	13.067.188	10.589.010	2.478.178
8) Per godimento di beni di terzi	1.487.139	1.494.991	(7.852)
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	3.898.632	3.259.383	639.249
b) Oneri sociali	1.208.335	1.014.921	193.414
c) Trattamento di fine rapporto	284.234	234.659	49.575
	<u>5.391.201</u>	<u>4.508.963</u>	<u>882.238</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	199.373	90.667	108.706
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	973.051	809.249	163.802
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	238.293	86.569	151.724
	<u>1.410.717</u>	<u>986.485</u>	<u>424.232</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	377.108	(2.784.413)	3.161.521
14) Oneri diversi di gestione	108.716	80.758	27.958
Totale costi della produzione	58.088.027	45.666.228	12.421.799
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	8.060.537	3.409.857	4.650.680
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
- da imprese controllate	495.000	0	495.000
	<u>495.000</u>	<u>0</u>	<u>495.000</u>
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate	68.020	59.681	8.339
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante	8.432	0	8.432
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	103.188	55.625	47.563
	<u>179.640</u>	<u>115.306</u>	<u>64.334</u>
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- altri	(120.990)	(182.349)	61.359
	<u>(120.990)</u>	<u>(182.349)</u>	<u>61.359</u>
17-bis) Utili e (perdite) su cambi	(30.435)	(5.825)	(24.610)
Totale proventi e oneri finanziari	523.215	(72.868)	596.083

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:

a) di partecipazioni	696.050	0	696.050
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	0	31.280	(31.280)
		<u>31.280</u>	<u>664.770</u>

19) Svalutazioni:

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	(32.808)	0	(32.808)
		<u>0</u>	<u>(32.808)</u>

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie

	663.242	31.280	631.962
--	----------------	---------------	----------------

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi:

- plusvalenze da alienazioni	21.554	8.900	12.654
- varie	27.887	1.376.490	(1.348.603)
		<u>1.385.390</u>	<u>(1.335.949)</u>

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni	(93)	0	(93)
- varie	(39.080)	(518.414)	479.334
		<u>(518.414)</u>	<u>479.241</u>

Totale delle partite straordinarie

	10.268	866.976	(856.708)
--	---------------	----------------	------------------

Risultato prima delle imposte (AB±C±D±E)

	9.257.262	4.235.245	5.022.017
--	------------------	------------------	------------------

22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate

- imposte correnti		(3.410.005)	(1.563.715)	(1.846.290)
- imposte (differite) anticipate		45.673	(1.688)	47.361
		<u>(3.364.332)</u>	<u>(1.565.403)</u>	<u>(1.798.929)</u>

23) Utile (Perdita) dell'esercizio

	5.892.930	2.669.842	3.223.088
--	------------------	------------------	------------------

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Giovannina Domenichini Landi

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 DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005**
NOTA INTEGRATIVA AI SENSI DELL'ART. 2427 C.C.**PREMESSA**

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2005 è stato redatto secondo i principi di cui all'art. 2423 bis c.c. e si compone dello stato patrimoniale, del conto economico (redatti in conformità agli artt. 2423 ter, 2424 e 2425 del c.c.) e della nota integrativa, predisposta con le informazioni di cui all'art. 2427 c.c.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano richiesto deroghe ai sensi dell'art. 2423, comma 4, c.c.

L'iscrizione degli aggregati dello stato patrimoniale e del conto economico è stata effettuata secondo i principi contenuti negli artt. 2424 bis e 2425 bis c.c. e per ognuno di essi è stato indicato l'importo della voce corrispondente dell'esercizio precedente, effettuando, se necessario, coerenti riclassifiche ai fini della comparabilità.

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 in conformità a quanto disposto dall'art 16, comma 8, del D.Lgs 213/1998 e dall'art. 2423, comma 5 c.c. 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.

Per quanto attiene la descrizione dell'attività svolta, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e i rapporti infragruppo, si rimanda agli appositi paragrafi della relazione sulla gestione.

Ragioni di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato

La società non ha redatto il bilancio consolidato ai sensi dell'art. 27, 3° comma, del D.Lgs 127/1991, poiché esonerata in quanto redatto dalla controllante GIREFIN S.p.A., con sede in

Milano, intestataria della totalità delle azioni in circolazione della controllata Landi Renzo S.p.A. E' opportuno precisare che la società Landi International B.V. , detenuta al 100%, detiene l'intero capitale sociale della *Eurogas Utrecht B.V.* e della *Landi Renzo Polska SP.ZO.O.*

CRITERI DI VALUTAZIONE

Nelle valutazioni sono stati osservati i principi prescritti dall'art. 2426 c.c., interpretati ed integrati dai Principi Contabili statuiti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, da quelli emessi dall'OIC e, ove mancanti, quelli previsti dall'International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB).

I principali criteri di valutazione adottati, omogenei con quelli dell'esercizio precedente, sono di seguito riepilogati:

1. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo storico, previo consenso del collegio sindacale, ed al netto degli ammortamenti accumulati, calcolati in base alla loro residua possibilità di utilizzazione e in conformità delle prescrizioni contenute nel punto 5 dell'art. 2426 c.c e più precisamente:

- diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno: 3 anni;
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: 5/10 anni, in rapporto alla correlativa durata di utilizzazione;
- altre immobilizzazioni immateriali: trattandosi di migliorie sui beni di terzi, sulla base del minore fra la durata residua del contratto di leasing e la vita utile.

I costi di ricerca, sviluppo e pubblicità vengono spesi nell'esercizio in cui sono sostenuti in quanto costituiscono per la società oneri ricorrenti; nell'ipotesi che, 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.

L'ammortamento viene effettuato alle seguenti aliquote annue che risultano invariate rispetto all'esercizio precedente:

<input type="checkbox"/> terreni e fabbricati industriali	3%
<input type="checkbox"/> impianti generici e macchine non automatiche	10%
<input type="checkbox"/> attrezzatura varia e minuta	25%
<input type="checkbox"/> stampi, conchiglie e modelli	25%
<input type="checkbox"/> strumenti di collaudo e di controllo	17,5%
<input type="checkbox"/> mobili e macchine ordinarie d'ufficio	12%
<input type="checkbox"/> macchine elettroniche ed elettromeccaniche	20%
<input type="checkbox"/> autovetture	25%
<input type="checkbox"/> autoveicoli da trasporto	20%

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.

Le operazioni di locazione finanziaria sono rappresentate in bilancio secondo il metodo patrimoniale, contabilizzando a conto economico i canoni corrisposti secondo il principio di competenza. In apposita sezione della nota integrativa sono fornite le informazioni complementari previste dalla legge relative alla rappresentazione dei contratti di locazione finanziaria secondo il metodo finanziario.

3. Partecipazioni

Le partecipazioni sono iscritte al costo effettivamente sostenuto per la loro acquisizione o sottoscrizione, ridotto in presenza di eventuali perdite durevoli di valore; nell'esercizio in cui vengono meno i motivi delle svalutazioni eseguite, il loro valore viene ripristinato nei limiti del costo sostenuto.

4. Azioni proprie

Le azioni proprie sono classificate tra le immobilizzazioni finanziarie e sono valutate al costo di acquisto rettificato nel caso di perdita durevole di valore; nell'esercizio in cui vengono meno i motivi delle svalutazioni eseguite, il loro valore viene ripristinato nei limiti del costo sostenuto.

5. 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:

- ❑ rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo: al costo di acquisto con configurazione FIFO;
- ❑ prodotti in corso di lavorazione e prodotti finiti: 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.

6. Crediti e debiti

I crediti verso clienti sono esposti al valore di presunto realizzo, costituito dal valore nominale rettificato dall'apposito fondo svalutazione crediti; i crediti verso imprese controllate, verso Erario verso altri, sono valutati al valore nominale, coincidente, in rapporto alla natura del debitore, al presunto valore di realizzo; i debiti sono esposti al valore nominale, ritenuto rappresentativo del valore di estinzione.

I crediti e debiti in valuta estera, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritti al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico. L'eventuale utile netto è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

7. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Sono iscritte al minore fra costo e valore di mercato.

8. Ratei e risconti

I ratei e i risconti comprendono quote di costi e ricavi comuni a due o più esercizi, calcolate secondo il principio della competenza temporale.

9. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo comprende le indennità da corrispondere ai dipendenti alla cessazione del rapporto di lavoro, calcolate in conformità alla legge ed ai contratti di lavoro vigenti.

10. Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri accolgono gli stanziamenti certi o presunti determinati sulla base di ragionevoli stime di situazioni che possono originare potenziali passività future.

11. Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono iscritte le fidejussioni (prestate direttamente e rilasciate per nostro conto)

ed il valore dei canoni a scadere relativi a beni in leasing.

12. 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.

13. Dividendi

I dividendi sono contabilizzati sulla base del criterio di cassa.

14. Imposte

Le imposte correnti sono determinate in base ad una ragionevole previsione degli oneri da assolvere in conformità alla disciplina fiscale vigente; esse vengono espresse tra i debiti tributari, al netto degli acconti versati, delle ritenute di acconto subite e degli eventuali crediti eccedenti riportati a nuovo.

Eventuali imposte differite o anticipate, calcolate sulle sole differenze temporanee tra il risultato di esercizio e l'imponibile fiscale, vengono appostate rispettivamente nel "Fondo imposte differite" iscritto tra i Fondi per rischi ed oneri del passivo e nelle "Imposte anticipate" iscritte nell'attivo circolante, solo nell'ipotesi di sussistenza della ragionevole certezza del loro recupero.

A decorrere dall'esercizio 2005 la società ha esercitato, in qualità di società consolidata, l'opzione per il regime fiscale del Consolidato fiscale nazionale disciplinato da apposita regolamentazione.

Il debito per imposte è rilevato alla voce Debiti verso la società consolidante (Girefin SpA) al netto degli acconti versati, delle ritenute subite e, in genere, dei crediti di imposta.

15. Operazioni infragruppo

Con riferimento alle operazioni attinenti agli scambi di beni con le imprese controllate, si precisa che i prezzi di trasferimento ad essi correlati sono determinati sulla base del metodo del costo maggiorato (c.d. "cost plus"); questo metodo prevede una maggiorazione in percentuale sul costo di produzione, la quale varia in rapporto ai paesi di riferimento destinatari e allo stadio di lavorazione del prodotto venduto; le transazioni con controparti controllate sono effettuate a prezzi di mercato.

ANALISI E COMMENTO DELLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

I Immobilizzazioni immateriali

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

Descrizione	Diritti di brevetto	Concessioni e marchi	Altre immateriali	Totale
Situazione iniziale:				
Costo di acquisto	865.615	11.432	198.045	1.075.092
Ammortamenti esercizi prec.	-794.586	-6.991	-57.607	-859.184
Saldo 01/01/2005	71.029	4.441	140.438	215.908
Variazioni:				
Acquisizioni	369.348	10.373	0	379.721
Dismissioni	0	0	0	0
Storno fdo ammortamento	0	0	0	0
Ammortamenti di competenza	-173.935	-2.030	-23.408	-199.373
Totale variazioni	195.413	8.343	-23.408	180.348
Situazione finale:				
Totale costo di acquisto	1.234.963	21.805	198.045	1.454.813
Totale ammortamenti	-968.521	-9.021	-81.015	-1.058.557
Saldo 31/12/2005	266.442	12.784	117.030	396.256

Diritti di utilizzazione opere dell'ingegno

La voce comprende i costi relativi all'acquisto di brevetti e software applicativi e le nuove acquisizioni sono riferite all'acquisto di licenze d'uso di software progettuale.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce comprende l'acquisto e la registrazione di marchi.

Altre immateriali

La voce comprende i costi per migliorie apportate a beni di terzi costituiti dal fabbricato in leasing.

II Immobilizzazioni materiali

Il valore netto delle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2005 è così composto:

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzatura industriale e commerciale	Altri beni materiali	Immobilizz. in corso	Totale
Situazione iniziale						
Costo di acquisto	960.778	1.026.920	4.632.327	1.824.189	53.867	8.498.081
Ammortamenti	-138.040	-379.947	-3.302.184	-1.239.473	0	-5.059.644
Saldo 01/01/2005	822.738	646.973	1.330.143	584.716	53.867	3.438.437
Variazioni						
Acquisizioni	0	87.635	827.108	447.105	16.500	1.378.348
Dismissioni	0	0	0	-148.252		-148.252
Giroconti e spostamenti	0	0	61.367	0	-61.367	0
Storno ammortam. per cessione	0	0	0	142.112		142.112
Ammortamenti di competenza	-28.823	-102.910	-567.594	-273.724		-973.051
Totale variazioni	-28.823	-15.275	320.881	167.241	-44.867	399.157
Situazione finale						
Totale costo acquisto	960.778	1.114.555	5.520.802	2.123.042	9.000	9.728.177
Totale ammortamenti	-166.863	-482.857	-3.869.778	-1.371.085	0	-5.890.583
Saldo 31/12/2005	793.915	631.698	1.651.024	751.957	9.000	3.837.594

Dal rapporto tra il costo ed il fondo ammortamento emerge che alla fine dell'esercizio le immobilizzazioni sono complessivamente ammortizzate per il 60,55%.

I principali incrementi dell'esercizio sono costituiti da:

- impianti e macchinari per l'acquisto di una linea automatizzata di confezionamento;
- attrezzature industriali e commerciali per l'acquisto di stampi e di strumenti di collaudo e controllo;
- altri beni per l'acquisto di elaboratori elettronici.

III Immobilizzazioni finanziarie

Il valore delle immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2005 è così composto:

Descrizione	Partecipazioni in controllate	Partecipazioni in altre imprese	Crediti v/controllate	Crediti v/altri oltre 12 mesi	Azioni proprie	Totale
Situazione iniziale						
Valore di carico	2.570.561	36.430	1.357.625	60.603	1.291.142	5.316.361
Svalutazioni	-757.545	0	0	0	0	-757.545
Saldo 01/01/2005	1.813.016	36.430	1.357.625	60.603	1.291.142	4.558.816
Variazioni						
Acquisizioni/versamenti	121.812	0	0	94.542		216.354
Dismissioni e rimborsi	0	0	-399.744	0		-399.744
Rivalutazioni	696.050					696.050
Svalutazioni	0	-36.151				-36.151
Totale variazioni	817.862	-36.151	-399.744	94.542	0	476.509
Situazione finale						
Totale costo acquisto	2.692.373	36.430	957.881	155.145	1.291.142	5.132.971
Totale svalutazioni e riv.	-61.495	-36.151	0	0	0	-793.696
Saldo 31/12/2005	2.630.878	279	957.881	155.145	1.291.142	5.035.325

La rivalutazione è conseguente al ripristino del valore di costo della partecipazione della controllata MED Spa essendo cessate le cause della svalutazione per i risultati positivi conseguiti.

Azioni in imprese controllate

Nei prospetti che seguono sono riportati: l'elenco delle partecipazioni, le variazioni nette intervenute a quantità e valore nel corso dell'esercizio, la quota posseduta di ognuna, la denominazione, sede, capitale, patrimonio netto e risultato economico delle imprese partecipate.

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Risultato	Quota % posseduta	Quota patrimonio netto	Valore attribuito in bilancio	Differenza rispetto alla valutazione al patrimonio netto
<i>Landi S.r.l. Bilancio 2005</i>	<i>Italia - Reggio Emilia - Via Raffaello, 33/A</i>	<i>€ 500.000</i>	<i>2.610.530</i>	<i>1.592.398</i>	<i>99%</i>	<i>€ 2.584.425</i>	<i>€ 343.588</i>	<i>€ 2.240.837</i>
<i>Med S.p.A. Bilancio 2005</i>	<i>Italia - Reggio Emilia - Via Raffaello, 33</i>	<i>€ 2.000.000</i>	<i>3.632.659</i>	<i>2.273.771</i>	<i>99,95%</i>	<i>€ 3.630.843</i>	<i>€ 1.999.000</i>	<i>€ 1.631.843</i>
<i>LR Industria e Commercio LTDA - Bilancio 2004</i>	<i>Brasile - Rspirito Santo - Rua Um Quadra 5</i>	<i>R\$ 1.020.000</i>	<i>R\$ 529.228</i>	<i>R\$ -206.587</i>	<i>70,00%</i>	<i>R\$ 370.460 € 102.497</i>	<i>€ 165.855</i>	<i>-€ 63.358</i>
<i>Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd</i>	<i>Cina - Pechino</i>	<i>\$ 125,000</i>	<i>\$ 125,000</i>		<i>100,00%</i>	<i>\$125.000 € 104,462</i>	<i>€ 104,462</i>	<i>€ 0</i>
<i>Landi International B.V. Bilancio 2004</i>	<i>Olanda - 3542 AT Utrecht Nautilusweg, 33</i>	<i>€ 18.151</i>	<i>553.320</i>	<i>608.708</i>	<i>100%</i>	<i>€ 553.320</i>	<i>€ 17.973</i>	<i>€ 535.347</i>

La partecipazione nella società brasiliana LR Industria e Comercio Ltda ha subito un incremento nel corso dell'esercizio in conseguenza di un aumento del capitale sociale, a copertura delle perdite esercizio precedente, che ha comportato un incremento del valore della partecipazione di Euro 17.350 rimanendo invariata al 70% la partecipazione al capitale sociale.

La differenza fra il valore di carico ed il patrimonio netto della controllata LR Industria e

Comercio Ltda non è stata considerata come perdita permanente di valore in funzione dei positivi risultati economici attesi nel prossimo esercizio.

Il 19 dicembre 2005 è stata costituita una nuova società in Cina, detenuta al 100%, con lo scopo di promuovere iniziative commerciali e di assistenza prodotti nel mercato cinese.

Nel corso dell'esercizio il valore netto delle partecipazioni in imprese controllate è aumentato di 817.862 Euro in conseguenza delle variazioni sotto riportate:

Denominazione	31.12.2004			Variazione		31.12.2005		
	n. azioni/ quote	valore in bilancio	% totale partec.	Incrementi Euro	Decrementi Euro	n. azioni/ quote	valore in bilancio	% totale partec.
Controllate italiane:								
<i>Landi S.r.l.</i>	1	343.588	99%	0	0	1	343.588	99%
<i>Med S.p.A.</i>	1.999	1.302.950	99,95%	696.050	0	1.999	1.999.000	99,95%
Totale		1.646.538		696.050	0		2.342.588	
Controllate estere:								
<i>Landi International B.V.</i>	1	17.973	100%	0	0	1	17.973	100%
<i>LR Industria e Commercio</i>	714.000	148.505	70%	17.350		714.000	165.855	70%
<i>Beijing Landi Renzo Autogaz System Co. Ltd</i>				104.462		1	104.462	100%
Totale		166.478		121.812	0		288.290	
TOTALE CONTROLLATE		1.813.016		817.862	0		2.630.878	

Crediti verso controllate

Si riferiscono a finanziamenti, esigibili entro l'esercizio successivo, concessi a condizioni di mercato ed in particolare :

- di Euro 757.881 alla Landi International B.V. diminuito nel corso dell'esercizio per il rimborso di una quota capitale oltre agli interessi attivi maturati nei precedenti esercizi;
- di Euro 200.000 alla brasiliana LR Industria e Commercio Ltda.

Crediti verso altri

La voce, costituita dai depositi cauzionali e dal credito verso l'erario per acconti IRPEF sul trattamento di fine rapporto, si incrementa di 94.542 Euro, in conseguenza dell'aumento di valore del conto "depositi cauzionali".

Azioni proprie

Sono valutate al costo d'acquisto e corrispondono al 5% del capitale sociale (n. 12.500 azioni). Le azioni proprie detenute al 31 dicembre 2005 sono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie in quanto non se ne prevede lo smobilizzo nel breve periodo.

Ai sensi della vigente normativa è stata costituita per pari importo la "Riserva per azioni proprie in portafoglio" allocata nel patrimonio netto.

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I Rimanenze

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

Rimanenze finali	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>materie prime</i>	7.742.615	7.919.724	-177.109
<i>prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati</i>	3.681.771	2.971.105	710.666
<i>prodotti finiti</i>	2.020.926	2.097.487	-76.561
<i>f.do deprezzamento rimanenze</i>	-800.000	-600.000	-200.000
TOTALE	12.645.312	12.388.316	256.996

Le rimanenze sono esposte al netto di un fondo svalutazione destinato ad allineare le materie prime ed i prodotti finiti obsoleti e a lento rigiro al loro presumibile valore di realizzo. Il fondo ha registrato, nel corso dell'esercizio, la seguente movimentazione:

	Materie prime	Prodotti in lavorazione	Prodotti finiti	Totale
<i>valore al 31/12/2004</i>	400.000	60.000	140.000	600.000
<i>accantonamenti dell'esercizio</i>	200.000	0	0	200.000
<i>utilizzi dell'esercizio</i>	0	0	0	0
Valore al 31/12/2005	600.000	60.000	140.000	800.000

II Crediti

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono così dettagliati:

Crediti verso clienti	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>clienti Italia</i>	2.026.764	1.861.949	164.815
<i>clienti Estero</i>	6.667.411	5.649.021	1.018.390
<i>ri.ba. all'incasso</i>	2.542.364	2.120.256	422.108
<i>f.do svalutazione crediti ex art. 71 TUIR</i>	-288.268	-137.826	-150.442
TOTALE	10.948.271	9.493.400	1.454.871

Le condizioni di pagamento sono rimaste invariate e i crediti risultato incrementati in conseguenza dell'aumento del fatturato. La voce non comprende crediti esigibili oltre l'esercizio successivo.

I movimenti del fondo svalutazione crediti nel corso dell'esercizio sono stati i seguenti:

	Saldo al 31.12.2004	Accant.to	Utilizzo	Saldo al 31.12.2005
<i>f.do svalutazione crediti</i>	137.826	238.293	87.851	288.268

Crediti verso imprese controllate (direttamente e indirettamente)

I crediti verso imprese controllate sono così dettagliati:

Crediti verso imprese controllate	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>Landi S.r.l.</i>	372.434	51.541	320.893
<i>Med S.p.A.</i>	31.200	386	30.814
<i>Eurogas Utrecht B.V. (1)</i>	54.093	56.812	-2.719
<i>LR Industria e Commercio Ltda</i>	2.302.163	2.394.226	-92.063
<i>Landi Renzo Polska SP.ZO.O. (1)</i>	114.903	129.926	-15.023
TOTALE	2.874.793	2.632.891	241.902

(1) – società indirettamente controllate in quanto detenute dalla Landi International B.V

Come precedentemente indicato, le transazioni commerciali, nei confronti di società controllate, sono effettuate a prezzi di mercato.

Crediti tributari

La voce è così dettagliabile

	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>erario c/IVA</i>	1.953.453	1.393.699	559.754
<i>erario c/IVA rimborso</i>	700.000	350.000	350.000
<i>ritenute su interessi attivi bancari</i>	0	11.106	-11.106
<i>acconti IRPEG/IRES</i>	0	759.856	-759.856
TOTALE	2.653.453	2.514.661	138.792

Il credito per Iva chiesto a rimborso dell'anno 2004 è stato integralmente rimborsato.

Imposte anticipate e differite

Il credito per imposte anticipate, iscritto nella voce 4-ter) dell'attivo circolante, ammonta a 1.056.710 Euro; il fondo imposte differite, iscritto tra i fondi per rischi ed oneri del passivo, ammonta a 824.987 Euro.

Ai sensi dell'art. 2426 n. 14, si riportano i seguenti prospetti che illustrano il dettaglio delle movimentazioni dei crediti per imposte anticipate e del fondo imposte differite avvenute nel corso dell'esercizio.

	Imposte anticipate	Imposte differite
<i>saldo al 31/12/2004</i>	1.339.037	1.023.032
<i>accantonamenti</i>	175.103	129.430
<i>utilizzi</i>	-457.430	-327.475
Saldo al 31/12/2005	1.056.710	824.987

Dettaglio accantonamenti (voce 22 b)	esercizio 31/12/2005		esercizio 31/12/2004	
	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota 37,25%)	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota 37,25%)
<i>Imposte anticipate:</i>				
Svalutazione crediti (1)	200.000	66.000	50.000	16.500
Svalutazione titoli (1)	32.808	10.827	-	-
Svalutazione magazzino	200.000	74.500	150.000	55.875
Spese di rappresentanza	63.829	23.776	55.913	20.828
Totale	496.637	175.103	255.913	93.203
(1) - Aliquota 33%				
<i>Imposte differite:</i>				
Ammort. Anticipati	347.464	129.430	254.741	94.891
Totale	347.464	129.430	254.741	94.891
Imposte (differite) anticipate nette	149.173	45.673	1.172	- 1.688
Imposte anticipate su perdite fiscali dell'esercizio	-	-	-	-
Imposte anticipate su perdite fiscali exerc. preced.	-	-	-	-
<i>Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite:</i>				
- Spese collegio sindacale			13.300	
Totale	-	-	13.300	-

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA ED ALIQUOTA EFFETTIVA

	IRES		IRAP		TOTALE IMPOSTE	
	€	%	€	%	€	%
Risultato ante imposte (1)	8.561.213		13.690.031		22.251.244	
Imposte teoriche (2)	2.825.200	33,00%	581.826	4,25%	3.407.027	39,80%
<i>Effetto delle variazioni in aumento e diminuzione (compreso effetto reversal fiscalità differita):</i>						
- variazioni in aumento permanenti	66.497	0,78%	41.634	0,30%	108.131	1,26%
- variazioni in aumento temporanee	223.360	2,61%	18.872	0,14%	242.231	2,83%
- variazioni in diminuzione permanenti	(186.882)	-2,18%	(31.072)	-0,23%	(217.954)	-2,55%
- variazioni in diminuzione temporanee	(114.663)	-1,34%	(14.767)	-0,11%	(129.430)	-1,51%
Accantonamento imposte (anticipate) e differite	(49.227)	-0,58%	3.554	0,03%	(45.673)	-0,53%
Imposte a conto economico	2.764.285	32,29%	600.048	4,38%	3.364.332	39,30%

(1) Ai fini IRAP si è tenuto conto della differenza tra valore e costi della produzione deducibili ai fini di detta imposta.

(2) La colonna "%" del totale imposte è calcolata sul risultato ante imposte

Prospetto di cui al n. 14) dell'art. 2427 : descrizione delle differenze temporanee che hanno comportato la rilevazione della fiscalità differita attiva e passiva

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte anticipate al 31/12/2004		Riassorbimento esercizio 2005		Incrementi esercizio 2005		Imposte anticipate al 31/12/2005	
	Imponibile	Imposta (a)	Imponibile	Imposta (b)	Imponibile	Imposta (c)	Imponibile	Imposta (a-b+c)
Salutazione magazzino	600.000	223.500		-	200.000	74.500	800.000	298.000
Salutazione partecipazioni e titoli	3.149.873	1.039.458	1.299.182	428.730	32.808	10.827	1.883.499	621.555
Spese di rappresentanza	99.257	36.973	32.750	12.199	63.829	23.776	130.336	48.550
Indennità suppletiva di clientela	60.686	22.606		-		-	60.686	22.606
Svalutazione crediti	50.000	16.500	50.000	16.500	200.000	66.000	200.000	66.000
Totale Imposte Anticipate		1.339.037		457.429		175.103		1.056.710

Descrizione delle differenze temporanee	Imposte differite 31/12/2004		Riassorbimento esercizio 2005		Incrementi esercizio 2005		Imposte differite al 31/12/05	
	Imponibile	Imposta (a)	Imponibile	Imposta (b)	Imponibile	Imposta (c)	Imponibile	Imposta (a-b+c)
Ammortamenti fiscali	1.340.867	499.473	410.619	152.955	347.464	129.430	1.277.712	475.948
Plusvalenze alienazione cespiti 2003	1.405.526	523.558	468.509	174.520		-	937.017	349.039
Totale Imposte Differite		1.023.032		327.475		129.430		824.987

Crediti verso altri

Gli altri crediti sono così dettagliati:

Crediti verso altri	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>anticipi a fornitori</i>	40.000	3.100	36.900
<i>depositi</i>	801	246	555
<i>note credito da ricevere</i>	10.980	48.470	-37.490
TOTALE	51.781	51.816	-35

Crediti di durata residua superiore ai cinque anni, crediti assistiti da garanzie reali e ripartizione geografica dei crediti (art. 2427 n. 6)

Si precisa che in bilancio non vi sono iscritti crediti con durata residua superiore a cinque anni, né crediti assistiti da garanzie reali. La tabella che segue riporta la suddivisione dei crediti commerciali (crediti verso clienti, al lordo del fondo di svalutazione e crediti verso controllante) per area geografica.

		31/12/2005
<i>Clienti Italia</i>		4.569.128
<i>Altri crediti infragruppo</i>		2.874.793
- <i>Med SpA (Italia)</i>	31.200	
- <i>Landi Srl (Italia)</i>	372.434	
- <i>Landi Renzo Polska (Polonia)</i>	114.903	
- <i>Eurogas Utrecht b.v.(Olanda)</i>	54.093	
- <i>Lr Industria e Commercio (Brasile)</i>	2.302.163	
<i>Clienti Cee</i>		1.772.773
<i>Clienti Extracee</i>		4.894.638
- <i>Asia</i>	3.945.335	
- <i>Oceania</i>	226.731	
- <i>Africa</i>	401.189	
- <i>Est Europa</i>	258.261	
- <i>America</i>	63.122	
TOTALE		14.111.332

III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Azioni Deutsche Telekom

Al 31 dicembre 2005 il valore della partecipazione in Deutsche Telekom è di Euro 190.504 sulla base della media dei prezzi del mese di dicembre 2005 ed ha comportato una svalutazione addebitata nella voce D19 del conto economico.

IV Disponibilità liquide

La voce comprende:

Disponibilità liquide	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>banca c/c ordinario in Euro</i>	5.368.909	2.952.505	2.416.404
<i>banca c/c ordinario in valuta</i>	24.357	20.294	4.063
<i>cassa in Euro</i>	87	5.289	-5.202
<i>cassa in valuta</i>	1.934	2.622	-688
TOTALE	5.395.287	2.980.710	2.414.577

Le disponibilità liquide sono riferite ai saldi attivi dei conti correnti bancari e di cassa sia in Euro che in valuta estera.

D) RATEI E RISCONTI

I ratei e risconti attivi, determinati secondo i criteri di proporzionalità della competenza temporale, sono così dettagliati:

Risconti attivi	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>altri risconti attivi</i>	22.476	38.931	-16.455
<i>canoni di leasing</i>	1.351.462	1.570.796	-219.334
TOTALE	1.373.938	1.609.727	-235.789

Tra i risconti attivi, la voce più significativa è rappresentata dal canone leasing immobiliare e si riferisce al maxi-canone liquidato alla data di stipula del contratto relativo.

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO**A) PATRIMONIO NETTO**

Ai sensi dell'art. 2426, n. 7-bis), nel prospetto seguente sono analizzate le variazioni intervenute nelle voci componenti il patrimonio netto:

(in euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserva statutaria	Riserva straordinaria	Utile (o perdita) dell'esercizio	Totale
Saldo al 31/12/2003	2.500.000	403.219	1.291.142	1.367.626	14.973.445	532.953	21.068.385
Destinazione utile 2003		26.647		26.648	479.658	(532.953)	
risultato d'esercizio 2004						2.669.842	
Saldo al 31/12/2004	2.500.000	429.866	1.291.142	1.394.274	15.453.103	2.669.842	23.738.227
Destinazione utile 2004		70.134		133.492	2.466.216	(2.669.842)	
Distribuzione dividendi					(4.999.850)		
risultato d'esercizio 2005						5.892.930	
Saldo al 31/12/2005	2.500.000	500.000	1.291.142	1.527.766	12.919.469	5.892.930	24.631.307
Possibilità di utilizzazione		B		A, B, C	A, B, C		
Quota disponibile		500.000		1.527.766	12.919.469		
Utilizzi nei preced. tre esercizi:							
- per copertura perdite		-			2.430.041		
- per altre ragioni (distr. Dividendi)		-			4.999.850		

Legenda: A = per aumento di capitale; B = per copertura perdite; C = per distribuzione ai soci

E' opportuno segnalare che, in conseguenza degli ammortamenti anticipati che verranno effettuati in dichiarazione dei redditi, le riserve da sottoporre al vincolo di cui all'art.109 comma 4 lettera b) del TUIR, al netto delle imposte correlate, ammontano a Euro 802 mila.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

La composizione ed i movimenti dei fondi è riportata nella tabella che segue:

	Saldo al 31.12.2004	Accant.to	Utilizzo	Saldo al 31.12.2005
<i>f.do per trattamento quiescenza</i>	68.333	5.245	0	73.578
<i>f.do TFM Amministratori</i>	101.250	33.750	0	135.000
<i>f.do imposte differite</i>	1.023.032	129.430	-327.475	824.987
TOTALE	1.192.615	168.425	-327.475	1.033.565

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

Il T.F.R è rappresentativo del debito maturato nei confronti del personale dipendente. L'analisi dei movimenti intervenuti nel fondo nel corso dell'esercizio è la seguente:

	Saldo al 31.12.2004	Accant.to	Utilizzo	Saldo al 31.12.2005
<i>f.do trattamento fine rapporto</i>	<i>1.236.801</i>	<i>238.084</i>	<i>-59.122</i>	<i>1.415.763</i>

D) DEBITI

La ripartizione dei debiti per scadenza è la seguente:

Debiti	ESERCIZIO 2005			ESERCIZIO 2004			VARIAZIONE		
	entro 12m	oltre 12m	totale	entro 12m	oltre 12m	totale	entro 12m	oltre 12m	totale
<i>deb.v/altri finanziatori</i>	<i>87.441</i>	<i>212.943</i>	<i>300.384</i>	<i>86.860</i>	<i>300.384</i>	<i>387.244</i>	<i>581</i>	<i>-87.441</i>	<i>-86.860</i>
<i>debiti v/fornitori</i>	<i>12.713.783</i>	<i>0</i>	<i>12.713.783</i>	<i>10.802.172</i>	<i>0</i>	<i>10.802.172</i>	<i>1.911.611</i>	<i>0</i>	<i>1.911.611</i>
<i>debiti v/controllate</i>	<i>3.410.612</i>	<i>0</i>	<i>3.410.612</i>	<i>2.858.702</i>	<i>0</i>	<i>2.858.702</i>	<i>551.910</i>	<i>0</i>	<i>551.910</i>
<i>debiti v/controllante</i>	<i>1.584.829</i>	<i>0</i>	<i>1.584.829</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1.584.829</i>	<i>0</i>	<i>1.584.829</i>
<i>debiti tributari</i>	<i>434.600</i>	<i>0</i>	<i>434.600</i>	<i>405.957</i>	<i>0</i>	<i>405.957</i>	<i>28.643</i>	<i>0</i>	<i>28.643</i>
<i>deb.v/istit. previdenz.</i>	<i>346.918</i>	<i>0</i>	<i>346.918</i>	<i>292.049</i>	<i>0</i>	<i>292.049</i>	<i>54.869</i>	<i>0</i>	<i>54.869</i>
<i>altri debiti</i>	<i>472.562</i>	<i>0</i>	<i>472.562</i>	<i>421.555</i>	<i>0</i>	<i>421.555</i>	<i>51.007</i>	<i>0</i>	<i>51.007</i>
TOTALE	19.050.745	212.943	19.263.688	14.867.295	300.384	15.167.679	4.183.450	-87.441	4.096.009

Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori sono così costituiti:

Debiti	ESERCIZIO 2005			ESERCIZIO 2004			VARIAZIONE		
	entro 12m	oltre 12m	totale	entro 12m	oltre 12m	totale	entro 12m	oltre 12m	totale
<i>Ministero Attività Produttive Legge 46/82</i>	<i>19.473</i>	<i>178.959</i>	<i>198.432</i>	<i>18.892</i>	<i>198.432</i>	<i>217.324</i>	<i>581</i>	<i>-19.473</i>	<i>-18.892</i>
<i>Simest Legge 394/81</i>	<i>67.968</i>	<i>33.984</i>	<i>101.952</i>	<i>67.968</i>	<i>101.952</i>	<i>169.920</i>	<i>0</i>	<i>-67.968</i>	<i>-67.968</i>
TOTALE	87.441	212.943	300.384	86.860	300.384	387.244	581	-87.441	-86.860

La voce comprende il finanziamento L. 46/82 sulle Innovazioni Tecnologiche ed il finanziamento L. 394/81 sulla penetrazione commerciale in paesi extranee.

Fornitori

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

Debiti verso controllate

L'importo di 3.410.612 Euro (2.858.702 Euro nel 2004) esprime il debito per partite commerciali a favore delle società controllate. Tali debiti, che sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo, presentano saldi in valuta estera pari a 43.903 Euro.

Debiti verso controllanti

L'importo di Euro 1.584.829 corrisponde al debito Ires, al netto delle ritenute e dei benefici, dovuto alla consolidante nell'ambito del consolidato fiscale.

Debiti tributari

Sono costituiti per 235.067 Euro dal debito IRAP di competenza dell'esercizio, per 198.618 Euro da IRPEF sulle retribuzioni dei dipendenti, dei co.co.pro e sui compensi dei liberi professionisti, per 915 Euro dal debito per imposta sostitutiva sulla rivalutazione del TFR.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

Si riferiscono per 218.360 Euro a debiti nei confronti dell'Inps e per il resto a debiti per contributi da versare all'Inail, Previdai, Enasarco e Fondo Cometa.

Altri debiti

Ammontano a 472.562 Euro (421.555 Euro nel 2004) e si riferiscono prevalentemente a retribuzioni, correnti e differite, da liquidare nei confronti di dipendenti e collaboratori.

Debiti di durata residua superiore ai cinque anni, debiti assistiti da garanzie reali e ripartizione geografica dei debiti (art. 2427 n. 6)

Si precisa che in bilancio sono iscritti debiti con durata residua superiore a cinque anni per 94.893 Euro e sono presenti debiti assistiti da garanzie reali per Euro 209.382. La tabella che segue riporta la suddivisione dei debiti commerciali (debiti verso fornitori, verso controllate e controllante) per area geografica.

		31/12/2005
<i>Fornitori Italia</i>		<i>12.522.437</i>
<i>Debiti verso controllante (Italia)</i>		<i>1.584.829</i>
<i>Altri debiti infragruppo</i>		<i>3.410.612</i>
- <i>Med S.p.A (Italia)</i>	<i>3.044.123</i>	
- <i>Landi Srl (Italia)</i>	<i>300.450</i>	
- <i>Eurogas Utrecht b.v. (Olanda)</i>	<i>2.356</i>	
- <i>Landi Renzo Polska Sp.zo.o (Polonia)</i>	<i>19.780</i>	
- <i>Lr Industria e Commercio (Brasile)</i>	<i>43.903</i>	
<i>Fornitori Cee</i>		<i>169.911</i>
<i>Fornitori extranee</i>		<i>21.435</i>
TOTALE		17.709.224

E) RATEI E RISCONTI

Ratei passivi

Ammontano a 114.901 Euro (111.709 Euro nel 2004) e sono determinati secondo i criteri di proporzionalità alla competenza temporale. Sono relativi in particolare ad una quota di canoni di leasing in corso di maturazione.

CONTI D'ORDINE

Fidejussione prestata a società controllata

Ammonta a 333.692 Euro (3.131.881 Euro nel 2004) e si riferisce a garanzia prestata a favore delle società controllate MED SpA.

Fidejussioni rilasciate da terzi per nostro conto

Le garanzie rilasciate per nostro conto da primari istituti bancari italiani ammontano a 1.229.789 Euro (2.145.470 Euro nel 2004) così suddivisi:

- fidejussioni rilasciate per partecipazioni a tender internazionali 637.481 Euro
- fidejussioni rilasciate a garanzia di finanziamenti ottenuti L.394/81 209.382 Euro
- fidejussione rilasciata all'Agenzia delle Entrate per rimborso Iva 382.926 Euro.

Canoni di leasing a scadere e impegni per canoni di prelocazione finanziaria

L'importo di 6.757.440 Euro è riferito a canoni di leasing immobiliare in scadenza nei periodi successivi.

Beni presso terzi

Ammontano a Euro 584.185 e si riferiscono ai valori netti degli stampi presso terzi .

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 e tipologia:

Ricavi lordi per cessione di beni	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>vendite nazionali</i>	15.905.693	10.419.502	5.486.191
<i>vendite paesi U.E.</i>	7.428.744	5.196.297	2.232.447
<i>vendite extra U.E.</i>	37.417.105	27.551.418	9.865.687
<i>vendite verso società controllate</i>	4.095.451	4.843.432	-747.981
TOTALE	64.846.993	48.010.649	16.836.344
Ricavi lordi per prestazione servizi	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>lavorazioni per conto</i>	3.655	48.000	-44.345
<i>società controllate c/service fee</i>	362.000	104.000	258.000
TOTALE	365.655	152.000	213.655
TOTALE RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI	65.212.648	48.162.649	17.049.999

I ricavi per service fee sono relativi alle prestazioni di servizio addebitate alle società controllate Landi Srl e Med Spa per servizi di consulenza amministrativa, informatica e marketing.

Altri ricavi e proventi

Nel prospetto che segue è riportato il dettaglio dell'aggregato:

	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>locazione fabbricati</i>	42.029	41.317	712
<i>rimborsi costi di pubblicità</i>	9.707	65.497	-55.790
<i>rimborsi spese di trasporto</i>	197.089	146.361	50.728
<i>rimborsi assicurativi</i>	11.962	1.500	10.462
<i>rimborsi spese mensa dipendenti</i>	15.848	11.767	4.081
<i>altri</i>	25.176	72.092	-46.916
TOTALE	301.811	338.534	-36.723

B) COSTO DELLA PRODUZIONE

Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Nel prospetto che segue è riportato il dettaglio dell'aggregato:

Acquisti materie prime, sussid.	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>materie prime e componenti</i>	16.277.892	19.295.346	-3.017.454
<i>confezioni ed imballi</i>	204.048	161.267	42.781
<i>merci destinate alla rivendita</i>	6.927.927	3.732.691	3.195.236
<i>utensili ed attrzzi</i>	33.703	19.652	14.051
<i>materiali sperimentali</i>	64.631	77.898	-13.267
<i>materiali di consumo</i>	18.094	20.341	-2.247
<i>cancelleria, stampati e mat.pubblicitario</i>	146.037	107.650	38.387
<i>acquisti da società controllate</i>	12.573.626	7.375.589	5.198.037
TOTALE	36.245.958	30.790.434	5.455.524

Il significativo aumento degli acquisti di merce da società controllate è conseguente ad un scelta aziendale di privilegiare componenti prodotti da società del gruppo tecnologicamente più avanzati in confronto a quelli presenti sul mercato.

Servizi

Nel prospetto che segue è riportato il dettaglio dell'aggregato:

	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>servizi per la produzione</i>	1.755.524	1.426.416	329.108
<i>lavorazioni esterne</i>	6.985.691	5.559.890	1.425.801
<i>servizio per la struttura commerciale</i>	2.229.655	1.531.138	698.517
<i>servizi per la struttura generale e amm.tiva</i>	2.096.318	2.071.566	24.752
TOTALE	13.067.188	10.589.010	2.478.178

Godimento di beni di terzi

Nel prospetto che segue è riportato il dettaglio dell'aggregato:

	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>per la struttura produttiva</i>	1.410.972	1.435.870	-24.898
<i>per la struttura commerciale</i>	65.645	53.771	11.874
<i>per la struttura generale ed amm.tiva</i>	10.522	5.350	5.172
TOTALE	1.487.139	1.494.991	-7.852

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22) del codice civile, si riporta un prospetto che evidenzia l'impatto sul patrimonio netto e sul risultato di periodo dell'adozione del metodo "patrimoniale" di

contabilizzazione dei costi rivenienti dai contratti di locazione finanziaria (così come imposto dai principi contabili nazionali) in luogo dell'adozione del metodo "finanziario".

STATO PATRIMONIALE

Attività

a) Contratti in corso

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente:	
- costo storico	13.581.056
- fondo di ammortamento	(1.358.668)
Valore netto dei beni in leasing finanziario al 31/12/2004	12.222.388
+ beni acquisiti in leasing finanziario nel 2005	0
- beni in leasing finanziario riscattati nel corso del 2005	0
- quote di ammortamento di competenza del 2005	(425.775)
+/- rettifiche di valore	0
Totale variazioni intervenute nel 2005	(425.775)
Storno risconti attivi	(1.351.462)
Maggior valore dei beni riscattati rispetto al valore netto contabile	0
Maggiori attività al 31/12/2005 (A)	10.445.151

Passività

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, di cui:

- scadenti nell'esercizio successivo	1.026.831
- scadenti da 1 a 5 anni	4.122.246
- scadenti oltre 5 anni	2.183.381
Totale debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al 31/12/2004	7.332.458
+ debiti impliciti sorti nell'esercizio	0
- rimborso di quote capitale e riscatti dell'esercizio	(1.026.831)
Totale variazioni dell'anno	(1.026.831)
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al 31/12/2005	6.305.627
Ratei passivi su interessi	11.693
Maggiori passività al 31/12/2005 (B)	6.317.320
Effetto complessivo lordo al 31/12/2005 (A) - (B)	4.127.831
Effetto fiscale	(1.527.797)
Effetto complessivo sul patrimonio netto al 31/12/2005	2.600.034

CONTO ECONOMICO

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario (compresa indicizzazione)	(1.410.911)
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario (compresa indicizzaz.)	150.028
Rilevazione di:	
- quote di ammortamento su contratti in essere	425.775
- quote di ammortamento su beni riscattati	0
Rettifiche di valore	0
Effetto sul risultato prima delle imposte	835.108
Rilevazione dell'effetto fiscale	(313.512)
Effetto sul risultato d'esercizio 2005	521.596

Oneri diversi di gestione

Nel prospetto che segue è riportato il dettaglio di tale voce:

Oneri diversi di gestione	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>perdite su crediti</i>	15.858	5.569	10.289
<i>imposte e tasse</i>	70.040	73.097	-3.057
<i>varie</i>	22.818	2.092	20.726
TOTALE	108.716	80.758	27.958

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Proventi da partecipazioni

Sono costituiti dai dividendi deliberati dalla controllata Landi S.r.l. in data 6 luglio 2005 ed incassati nell'esercizio.

Altri proventi finanziari

Crediti iscritti nelle immobilizzazioni:

- verso controllate: sono pari a 68.020 Euro (59.681 nel 2004) e derivano da interessi attivi su finanziamenti, regolati a tassi di mercato, concessi alle società controllate LR Industria Commercio LTDA e Landi International BV.

Titoli iscritti nell'attivo circolante :

- sono costituiti dai dividendi incassati da Deutsche Telekom per le azioni iscritte nell'attivo circolante.

Proventi diversi dai precedenti

Sono così dettagliati:

Proventi diversi dai precedenti	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>interessi attivi su depositi bancari</i>	91.892	41.132	50.760
<i>interessi di mora verso clienti</i>	10.030	413	9.617
<i>interessi attivi su rimborsi IVA</i>	1.266	13.836	-12.570
<i>altri</i>	0	244	-244
TOTALE	103.188	55.625	47.563

Interessi ed altri oneri finanziari

Sono primariamente costituiti da commissioni bancarie per confermare lettere di credito commerciali, così suddivisi:

Interessi ed oneri finanziari	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>interessi su debiti v/banche a breve termine</i>	0	24.866	-24.866
<i>interessi su debiti v/banche a medio termine</i>	9.362	7.813	1.549
<i>commissioni e spese bancarie</i>	111.628	149.670	-38.042
TOTALE	120.990	182.349	-61.359

Utili e perdite su cambi

Risultano così suddivisi

	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>differenze cambio positive da realizzo</i>	49.522	22.650	26.872
<i>differenze cambio positive da valutazione</i>	0	10.853	-10.853
<i>differenze negative cambio da realizzo</i>	-79.957	-13.177	-66.780
<i>differenze negative cambio da valutazione</i>		-26.151	26.151
TOTALE	-30.435	-5.825	-24.610

Atteso che la valutazione dei crediti e debiti alla fine dell'esercizio non ha determinato differenze, ai sensi dell'art. 2426 n. 8-bis) del codice civile, non c'è alcuna limitazione alla distribuibilità dell'utile di esercizio.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Rivalutazioni

Si riferiscono a rivalutazioni della partecipazione della MED SpA per ripristino del valore di costo iscritto in precedenza, in conseguenza dei risultati positivi conseguiti dalla società.

Svalutazioni

Si riferiscono a svalutazioni di titoli iscritti nell'attivo circolante della società Deutsche Telekom, così come illustrato a commento della voce III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Proventi straordinari

La voce comprende:

Proventi straordinari	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>plusvalenza immobilizzazioni</i>	21.554	8.900	12.654
<i>altri proventi straordinari</i>	27.887	1.376.490	-1.348.603
TOTALE	49.441	1.385.390	-1.335.949

Gli altri proventi straordinari si riferiscono essenzialmente a sopravvenienze attive relative ad un rimborso di un credito svalutato in precedenti esercizi.

Oneri straordinari

La voce comprende:

Oneri straordinari	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>minusvalenze</i>	93	0	93
<i>sopravvenienze passive</i>	39.080	518.414	-479.334
TOTALE	39.173	518.414	-479.241

IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte correnti

Rappresentano il carico fiscale di competenza dell'esercizio, calcolato sulla base di una ragionevole stima dell'imponibile fiscale, e sono così costituite:

	31.12.2005	31.12.2004	variazione
<i>Ires dell'esercizio</i>	2.813.512	1.193.610	1.619.902
<i>Irap dell'esercizio</i>	596.493	370.105	226.388
TOTALE	3.410.005	1.563.715	1.846.290

Si precisa che l'accantonamento per IRES e IRAP dell'esercizio è stato opportunamente rettificato con l'iscrizione, a conto economico, della quota di imposte differite ed anticipate accantonate in precedenti esercizi e di competenza del presente anno.

Imposte differite

Ammontano a 45.673 Euro ed il relativo dettaglio dell'accantonamento è illustrato a commento della voce 4-ter) dell'attivo circolante.

ALTRE INFORMAZIONI

Attività di direzione e controllo (art. 2497-bis c.c.)

La società è sottoposta ad attività di direzione e controllo da parte della capogruppo Girefin S.p.A., i cui dati essenziali relativi al bilancio chiuso al 31/12/2004, sono riportati nel prospetto che segue:

STATO PATRIMONIALE	Valori in €
Attivo	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	
B) Immobilizzazioni	6.007.528
C) Attivo circolante	4.987.792
D) Ratei e risconti	5.625
Totale attivo	11.000.945
Passivo	
A) Patrimonio netto	
- capitale sociale	4.000.000
- riserve	6.557.769
- utile (perdita) dell'esercizio	259.348
B) Fondi per rischi ed oneri	
C) TFR	
D) Debiti	183.828
E) Ratei e risconti	
Totale passivo	11.000.945
CONTO ECONOMICO	
A) Valore della produzione	1.707
B) Costi della produzione	- 50.281
C) Proventi e oneri finanziari	745.272
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	- 373.473
E) Proventi e oneri straordinari	2.196
Imposte sul reddito d'esercizio	- 66.073
Utile (perdita) dell'esercizio	259.348

Oneri finanziari capitalizzati

Si precisa che non sono stati capitalizzati oneri finanziari alle voci dell'attivo dello Stato Patrimoniale.

Numero dei dipendenti, suddivisione per categoria e variazione

Qualifica	31.12.2004	dimissioni	assunzioni	31.12.2005
<i>Dirigenti</i>	3	0	0	3
<i>Impiegati</i>	70	4	13	79
<i>Operai</i>	41	8	8	41
<i>Apprendisti</i>	1	1	1	1
TOTALE	115	13	22	124

Il numero medio dei dipendenti nell'esercizio 2005 è pari a 128 unità (107 unità nel 2004).

Compensi agli organi sociali

Qualifica	numero	emolumento 2005	emolumento 2004	variazione
<i>Amministratori</i>	5	212.691	213.089	-398
<i>Sindaci</i>	3	26.325	22.932	3.393

Prospetti supplementari

- Struttura del capitale investito
- Conto economico riclassificato
- Rendiconto finanziario

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Giovannina Domenichini Landi)

STRUTTURA DEL CAPITALE INVESTITO

(importi in migliaia di €)

Aggregato	31/12/2005	%	31/12/2004	%	VARIAZIONE	%
A. Immobilizzazioni nette						
immobilizzazioni immateriali	396	2,05	216	1,03	180	83,53
immobilizzazioni materiali	3.838	19,84	3.438	16,43	399	11,61
immobilizzazioni finanziarie	5.035	26,03	4.559	21,79	477	10,45
Totale	9.269	47,91	8.213	39,26	1.056	105,59
B. Capitale d'esercizio						
rimanenze di magazzino	12.645	65,36	12.388	59,21	257	2,07
crediti commerciali	10.948	56,59	9.493	45,38	1.455	15,33
crediti infragruppo	2.875	14,86	2.633	12,58	242	9,19
altre attività	5.136	26,55	5.515	26,36	(379)	-6,88
(-)fondi per rischi ed oneri	(1.034)	-5,34	(1.193)	-5,70	159	-13,34
(-)debiti commerciali	(12.714)	-65,72	(10.802)	-51,63	(1.912)	17,70
(-)debiti infragruppo	(4.995)	-25,82	(2.859)	-13,66	(2.137)	74,75
(-)altre passività	(1.369)	-7,08	(1.231)	-5,89	(138)	11,18
Totale	11.492	59,41	13.945	66,65	(2.453)	-17,59
C. Capitale d'esercizio, dedotte le passività dell'esercizio						
	20.762	107,32	22.158	105,91	(1.397)	-6,30
D. Trattamento di fine rapporto						
	(1.416)	-7,32	(1.237)	-5,91	(179)	14,47
E. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio e il TFR						
	19.346	100,00	20.921	100,00	(1.576)	-7,53
FINANZIATO DA:						
F. Capitale proprio						
capitale sociale	2.500	12,92	2.500	11,95	0	0,00
riserve	16.238	83,94	18.568	88,75	(2.330)	-12,55
utile (perdita) d'esercizio	5.893	30,46	2.670	12,76	3.223	120,72
Totale	24.631	127,32	23.738	113,46	893	3,76
G. Indebitamento finanziario a m/l termine						
	213	1,10	300	1,44	(87)	-29,11
H. Indebitamento finanziario netto a breve termine						
debiti finanziari a breve	87	0,45	87	0,42	-0	-0,00
disponibilità e crediti finanziari a b/t	(5.586)	-28,87	(3.204)	-15,31	(2.382)	-2.742,08
Totale	(5.498)	-28,42	(3.117)	-14,90	(2.382)	-2.743
I. Totale, come in E						
	19.346	100,00	20.921	100,00	(1.576)	-7,53

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO*(importi in migliaia di €)*

Aggregato	31/12/2005	%	31/12/2004	%	Variazione	%
Ricavi netti delle vendite	65.213	99,54	48.163	99,30	17.050	35,40
Ricavi delle prestazioni e altri proventi	302	0,46	339	0,70	-37	-10,85
Ricavi totali	65.514	100,00	48.501	100,00	17.013	35,08
Esistenze iniziali	12.388	18,91	9.029	18,62	3.359	37,21
Acquisti	36.246	55,33	30.790	63,48	5.456	17,72
Rimanenze finali (-)	12.645	19,30	12.388	25,54	257	2,07
Consumi	35.989	54,93	27.431	56,56	8.558	31,20
Prestazioni di servizi	-13.067	-19,95	-10.589	-21,83	2.478	23,40
Godimento di beni di terzi	-1.487	-2,27	-1.495	-3,08	-8	-0,53
Oneri diversi di gestione	-109	-0,17	-81	-0,17	28	34,62
VALORE AGGIUNTO	14.862	22,69	8.905	18,36	5.957	66,89
Costo del lavoro	-5.391	-8,23	-4.509	-9,30	882	19,57
MARGINE OPERATIVO LORDO	9.471	14,46	4.396	9,06	5.075	115,43
Ammortamenti ordinari	-1.172	-1,79	-900	-1,86	273	30,28
Accantonamenti e svalutazioni	-238	-0,36	-87	-0,18	152	175,26
RISULTATO OPERATIVO	8.061	12,30	3.410	7,03	4.651	136,39
Proventi della gestione patrimoniale	495	0,76	0	0,00	495	0,00
Proventi della gestione finanziaria	180	0,27	115	0,24	64	55,79
Oneri della gestione finanziaria	-121	-0,18	-182	-0,38	-61	-33,65
Utili e (perdite su cambi)	-30	-0,05	-6	-0,01	25	422,49
Saldo della gestione finanziaria	523	0,80	-73	-0,15	596	-818,03
Rettifiche di valore di attività finanziarie	663	1,01	31	0,06	-632	2.020,34
RISULTATO ANTE COMP. STRAORDINARIE	9.247	14,11	3.368	6,94	5.879	174,53
Proventi straordinari	49	0,08	1.385	2,86	-1.336	-96,43
Oneri straordinari	-39	-0,06	-518	-1,07	-479	92,44
Saldo dei componenti straordinari	10	0,02	867	1,79	-857	-98,82
RISULTATO ANTE IMPOSTE	9.257	14,13	4.235	8,73	5.022	118,58
Imposte di competenza	-3.364	-5,14	-1.565	-3,23	1.799	114,92
RISULTATO D'ESERCIZIO	5.893	8,99	2.670	5,50	3.223	120,72

RENDICONTO FINANZIARIO

(importi in migliaia di €)		2005	2004
Risultato netto dell'esercizio		5.893	2.670
Variazione netta del TFR		179	181
Ammortamenti immateriali		199	91
Ammortamenti materiali		973	809
Importo netto disinquamento		0	(1.373)
Plusvalenza da immob.fabbricato		(22)	0
Rivalutazione e svalutazione di attività finanziarie		(663)	0
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione reddituale	A	6.560	2.378
Variazione magazzino		(257)	(3.359)
Variazione crediti commerciali netti		(1.697)	(4.855)
Variazione altri crediti e attività correnti		379	1.961
Variazione debiti commerciali		4.048	6.990
Variazione altri debiti e passività correnti		138	375
Totale variazione del Capitale circolante netto	B	2.612	1.111
Liquidità generata (assorbita) dall'attività dell'esercizio	C(=A+B)	9.171	3.489
Immobilizzazioni immateriali		(380)	(61)
Immobilizzazioni materiali		(1.351)	(894)
Immobilizzazioni finanziarie		187	(303)
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento	D	-1.544	-1.257
Variazione netta di capitale e riserve		0	0
Variazione di debiti a m-l termine		(87)	(68)
Altre variazioni nette dei fondi		(159)	327
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di finanziamento	E	-246	259
Distribuzione di dividendi	F	(5.000)	-
Flusso di cassa totale generato (assorbito) dalla gestione	G(=C+D+E+F)	2.382	2.491
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette iniziali	H	3.204	713
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette finali	L	5.586	3.204
Variazione di liquidità netta dell'esercizio	M(=H-L)	2.382	2.491

LANDI RENZO S.p.A.

Sede in Cavriago (RE) via Nobel 2/4

Capitale sociale Euro 2.500.000,00.=. i.v.

Registro Imprese di Reggio Emilia e C.F. 00523300358

**BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005****RELAZIONE SULLA GESTIONE**

Signori Azionisti,

il bilancio che è stato sottoposto alla Vostra approvazione si conclude con un utile 5,9 milioni di Euro (contro 2,7 milioni di Euro dell'esercizio 2004) dopo ammortamenti di 1,2 milioni di Euro, svalutazioni crediti di Euro 238 mila ed imposte dell'esercizio di 3,4 milioni di Euro.

La società, come noto fondata nel 1954, capogruppo del Gruppo Landi, è leader a livello internazionale nella produzione di sistemi di controllo a metano e GPL per autotrazione.

La società ha continuato il suo impegno di ricerca nell'area dei sistemi di alimentazione ecologici e tecnologicamente all'avanguardia.

L'utilizzo di fonti energetiche ecologiche (metano e GPL) che garantiscono una mobilità a minor impatto ambientale, riducendo l'inquinamento atmosferico, ha trovato la Vostra società preparata ed attrezzata con impianti specifici ed efficienti che hanno permesso di concludere importanti accordi di fornitura con le principali case automobilistiche mondiali.

Andamento della gestione

Anche in questo esercizio, in un contesto di mercato favorevole che ha evidenziato una costante crescita della domanda di impianti a metano e GPL, i risultati sono soddisfacenti con il conseguimento di ricavi per 65,2 milioni di Euro (+35,4% in confronto al 2004) ed un risultato prima delle imposte di 9,3 milioni di Euro (+118,6% sul 2004).

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 costi medi d'acquisto.

In particolare :

- il margine operativo lordo è stato di 9,4 milioni di Euro (4,4 milioni di Euro nel 2004) con un incremento percentuale superiore al 115%;
- il risultato operativo è stato di 8 milioni di Euro (3,4 milioni di Euro nel 2004) con un incremento percentuale superiore al 136%.

La ripartizione delle vendite per aree geografiche e per tipologie di prodotto sono state le seguenti (importi espressi in migliaia di Euro):

Per area geografica:

Area geografica	2005	2004	variazione
<i>vendite Italia</i>	15.906	10.420	52,65%
<i>vendite paesi UE</i>	7.429	5.196	42,98%
<i>vendite paesi extra UE</i>	37.417	27.551	35,81%
<i>vendite infragruppo</i>	4.095	4.843	-15,44%
Totale ricavi delle vendite	64.847	48.010	35,07%
<i>prestazioni di servizi</i>	366	152	140,79%
TOTALE	65.213	48.162	35,40%

Per categoria merceologica:

Categoria merceologica	2005	2004	variazione
<i>apparecchiature metano</i>	35.965	27.951	28,67%
<i>apparecchiature GPL</i>	19.013	11.681	62,77%
<i>altri prodotti</i>	10.235	8.530	19,99%
TOTALE RICAVI VENDITA	65.213	48.162	35,40%

Risorse umane

Il numero medio dei dipendenti, nel corso dell'anno 2005, è aumentato complessivamente di 21 unità passando da 107 a 128 unità; tale incremento è caratterizzato principalmente dall'assunzione di personale tecnico-produttivo.

Nel corso dell'anno è continuata l'intensa attività di formazione tecnico/manageriale e, per l'anno 2006, è prevista l'attivazione di una scuola di formazione interna.

Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di R&S nel corso del 2005 ha mantenuto gli standard ed il livello qualitativo tipici della Vostra società, caratterizzati da continue innovazioni sia sul piano tecnologico che nel miglioramento della gamma prodotti.

L'innovazione di prodotto resta il fattore determinante per il miglioramento della posizione competitiva e si articola nelle seguenti attività: sviluppo di nuovi prodotti, miglioramento della gamma esistente e ricerca tecnologica per i prodotti futuri.

In particolare, nel corso del 2005, sono stati realizzati nello stabilimento di Cavriago (RE), Via Nobel n° 2, alcuni progetti particolarmente innovativi quali :

- Studio e realizzazione di un sistema di iniezione a gas, metano e idrogeno interfacciabile con centralina standard per veicoli a basso impatto ambientale;
- Sviluppo dei sistemi OEM, GPL e metano, destinati al mercato italiano;
- Studio, progettazione e realizzazione di una gamma di centraline elettroniche di gestione dell'alimentazione a gas, a iniezione sequenziale fasata e a miscelatore.

Per lo sviluppo dei progetti sopra indicati la società ha sostenuto costi del personale per un valore complessivo pari a Euro 448.540 (deducibili dalla base imponibile Irap determinata ai sensi dell'art. 11 del Decreto Legislativo n. 446/1997).

E' previsto che l'attività di ricerca prosegua nel corso dell'esercizio 2006 e dovrebbe consentire il conseguimento di buoni risultati e positive prospettive.

Qualità

La particolare attenzione nella ricerca della qualità, sia nella progettazione di tecnologie e prodotti sia nell'assistenza fornita al cliente, è certificata *ISO/TS 16949*.

La certificazione è rilasciata dal Bureau Veritas Quality International sulla base del documento prodotto dall'IAFT - International Automotive Task Force, che stabilisce i requisiti dei Sistemi Qualità aziendali propri del settore automobilistico.

Investimenti, costi e ricavi

Con particolare riferimento alla struttura del capitale investito, che si compie alla nota integrativa, è opportuno rilevare che:

1. le immobilizzazioni immateriali, al netto del fondo ammortamento, sono aumentate di Euro 180 mila per acquisizione di brevetti e software applicativi;

2. le immobilizzazioni materiali, al netto del fondo ammortamento, sono aumentate di Euro 399 mila.

I nuovi investimenti lordi sono principalmente costituiti da Euro 88 mila per l'acquisto di impianti e macchinari, da Euro 827 mila per l'acquisto di attrezzature industriali e commerciali e da Euro 464 mila per l'acquisto di altri beni;

3. il valore delle immobilizzazioni finanziarie ammonta a 5 milioni di Euro. Le partecipazioni in imprese controllate si incrementano complessivamente di 818 mila Euro per la rivalutazione della partecipazione nella MED SpA, per l'aumento del capitale sociale nella società controllata LR Industria e Commercio Ltda (Brasile) e per la sottoscrizione del capitale sociale nella nuova società in Cina (Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltde). I crediti verso controllate sono diminuiti a seguito del parziale rimborso del finanziamento oneroso concesso alla società partecipata Landi International B.V.;

4. le rimanenze finali sono aumentate di 257 mila Euro; un importo limitato se rapportato al significativo incremento della produzione, ciò a conferma dell'attenta gestione e dell'accurata politica di rotazione;

5. il saldo dei crediti commerciali ed infragruppo è aumentato di 1,7 milioni di Euro (+14%);

6. le disponibilità liquide sono aumentate da 3,2 milioni di Euro a 5,6 milioni di Euro: il rendiconto finanziario, che si compie con i prospetti supplementari alla nota integrativa, indica la dinamica dei flussi di cassa totali a livello sia della gestione reddituale, sia dell'attività di investimento e di quella di finanziamento;

7. il patrimonio netto evidenzia un incremento di 893 mila Euro, equivalente sia all'incremento del risultato dell'esercizio 2005 sia alla diminuzione per l'avvenuta distribuzione di un dividendo nel corso dell'esercizio;

8. i debiti, a livello aggregato, aumentano complessivamente da 15,2 milioni di Euro a 19,3 milioni di Euro (+27%).

Con riferimento al conto economico riclassificato, anch'esso compreso tra i prospetti supplementari alla nota integrativa, è opportuno sottolineare che:

- i ricavi netti delle vendite sono aumentati da 48,2 milioni di Euro a 65,2 milioni di Euro (+35,4%), per le ragioni esposte nelle premesse;
- il costo del personale è stato di 5,4 milioni di Euro ed è aumentato in valore assoluto

di 882 mila Euro (l'incidenza sui ricavi totali diminuisce dal 9,3% al 8,2%), in conseguenza dell'aumento del numero dei dipendenti;

- il risultato operativo ammonta ad 8,1 milioni di Euro (3,4 milioni di Euro nel 2004), equivalente al 12,3% dei ricavi totali, contro il 7% dell'esercizio precedente;
- il saldo della gestione finanziaria è stato positivo di 523 mila Euro contro un saldo negativo di 73 mila Euro nel 2004 e comprende il dividendo incassato dalla controllata Landi S.r.l di Euro 495 mila;
- il saldo delle rettifiche di valore delle attività finanziarie è positivo per 663 mila Euro ed è conseguente a rivalutazioni, per ripristino del costo della partecipazione della MED SpA, di 696 mila Euro ed a svalutazioni delle azioni iscritte in bilancio tra le attività finanziarie di 33 mila Euro;
- il risultato ante imposte è positivo di 9,3 milioni di Euro contro 4,2 milioni di Euro nel 2004; il risultato netto di esercizio, in conseguenza dell'accantonamento di imposte correnti e differite, risulta di 5,9 milioni di Euro contro 2,7 milioni di Euro del precedente esercizio.

Ai sensi dell'art. 2428 c.c. è opportuno precisare che:

1. i costi di ricerca e sviluppo sono stati per la loro totalità portati a carico del conto economico, in quanto non è stato attivato alcun specifico centro di costo;
2. i rapporti con le imprese controllate hanno generato i seguenti saldi:

	2005	2004	variazione
<i>Crediti finanziari v/ imprese controllate</i>	957.881	1.357.625	-29,44%
<i>Crediti commerciali v/ imprese controllate</i>	2.874.793	2.632.891	9,19%
<i>Debiti v/ imprese controllate</i>	3.410.612	2.858.702	19,31%
<i>Vendite di merci ad imprese controllate</i>	4.095.451	4.843.432	-15,44%
<i>Vendite di servizi ad imprese controllate</i>	362.000	104.000	248,08%
<i>Acquisti di merci da imprese controllate</i>	12.573.626	7.375.589	70,48%
<i>Acquisti di servizi e riaddebiti da controllate</i>	281.774	255.484	10,29%

I rapporti verso la Società che esercita l'attività di direzione e controllo e verso le altre Società che vi sono soggette, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato;

3. la società detiene in portafoglio n.12.500 azioni proprie del valore nominale di 10 Euro

- cadauna pari al 5% del capitale sociale;
4. nessun'altra operazione di acquisto, oltre a quella di cui sopra, è stata posta in essere né sono state negoziate durante l'esercizio azioni della controllante, anche avvalendosi di società fiduciarie o per interposta persona;
 5. dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati accadimenti di particolare rilievo nella gestione;
 6. l'evoluzione della gestione, come da budget 2006, prevede un incremento del fatturato del 15% ed un risultato operativo superiore a quello del 2005.

Documento Programmatico sulla Sicurezza

Ai sensi del Decreto Legislativo 196/2003 il Vostro Consiglio precisa che si è provveduto alla stesura del documento programmatico sulla sicurezza per il trattamento dei dati personali.

Informazioni ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile si precisa che la società non ha posto in essere strumenti finanziari in quanto non è esposta a rilevanti rischi di credito, di liquidità o di mercato che possano influenzare la valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio.

Signori Azionisti,

il Vostro Consiglio propone che l'utile d'esercizio di Euro 5.892.930, atteso che la riserva legale ha già raggiunto il quinto del capitale sociale, venga destinato come segue:

<i>5% a riserva statutaria</i>	294.646
<i>la differenza nella libera disponibilità dell'assemblea</i>	5.598.284
UTILE ESERCIZIO 2005	5.892.930

Siamo a Vostra disposizione per ogni eventuale ulteriore chiarimento.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Giovannina Domenichini Landi)

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 DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2005****RAPPORTO DEL COLLEGIO SINDACALE**

Signori Azionisti,

nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2005 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge, secondo i principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Inoltre, il Collegio Sindacale ha svolto anche la funzione di controllo contabile, così come disciplinata dall'articolo 2409 bis Codice Civile, sino alla data del 25 maggio 2005 in quanto l'assemblea dei soci in pari data ha deliberato l'attribuzione del controllo contabile alla società di revisione KPMG S.p.A..

In particolare :

- abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione;
- abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio d'Amministrazione ed alle assemblee, svoltesi nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le deliberazioni assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo ottenuto dagli amministratori informazioni sull'attività svolta e sulla sua prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società, assicurandoci che le azioni poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente

- imprudenti o azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le deliberazioni assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
- abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della società, del sistema amministrativo-contabile e la sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili della funzione e effettuando confronti con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni;
 - abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la formazione, l'impostazione del bilancio e della relazione sulla gestione tramite verifiche dirette anche con le informazioni assunte dalla società di revisione incaricata del controllo contabile che a tutt'oggi non ha segnalato fatti rilevanti;
 - non risulta che la società abbia effettuato operazioni atipiche ed inusuali, comprese quelle infragruppo e con parti correlate. Per quanto riguarda le operazioni infragruppo e con parti correlati di natura ordinaria, il consiglio nella propria relazione ne ha data ampia informazione ed a tale proposito consideriamo che le stesse siano rispondenti all'interesse della società;
 - non sono state presentate denunce ex art. 2408 Codice Civile così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione;
 - non si sono verificati accadimenti tali da richiedere controlli di carattere straordinario, né il Collegio Sindacale è stato chiamato ad adempimenti straordinari ai sensi dell'art. 2406 e 2408 del Codice Civile.

Il bilancio che vi viene sottoposto che chiude con un utile di Euro 5.892.930, è stato redatto in conformità alle disposizioni di legge, ed il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio è demandato alla società di revisione Kpmg S.p.A. che, nell'ambito delle proprie competenze, ha provveduto ad esercitare il controllo, anche trimestrale, della regolare tenuta della contabilità, della corrispondenza del bilancio alle risultanze contabili e dell'osservanza delle norme che lo disciplinano.

Nessuna segnalazione di fatti censurabili ci è pervenuta dalla società di revisione che in

data 13 aprile 2006 ha rilasciato la propria relazione.

Per quanto a nostra conoscenza, gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno fatto ricorso alla deroga prevista dall'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.

Considerate anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile riportate nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio di esercizio chiuso il 31 dicembre 2005 così come redatto dagli amministratori.

IL COLLEGIO SINDACALE

Romano Merlatti

Massimiliano Folloni

Marina Torelli

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



VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 25 MAGGIO 2006

L'anno 2006, il giorno 25 del mese di Maggio, alle ore 19,00 presso lo studio Gustarelli - Galleria Passarella 2 Milano - si è riunita l'assemblea ordinaria dei soci.

Assume la presidenza, come da statuto, il Presidente del Consiglio di Amministrazione signora Giovannina Domenichini Landi, la quale constata:

1. che è stata inviata lettera di convocazione ai consiglieri, ai sindaci e ai soci in data 12 aprile 2006;
2. che è presente l'intero capitale sociale rappresentato dalla GIREFIN S.p.A, intestataria di n. 237.500 azioni pari al 95,00% del capitale sociale, in persona del Presidente del Consiglio di Amministrazione signora Giovannina Domenichini Landi.
Il Presidente fa presente che a seguito della delibera del 27 maggio 1998 di acquisto di azioni proprie, equivalenti al 5,00% del capitale sociale, n.12.500 azioni sono possedute dalla società e che, pur facendo parte del capitale sociale e quindi del "quorum costitutivo", non hanno diritto di voto;
3. che sono presenti, oltre ad essa Presidente, i consiglieri signor Stefano Landi, dott. Paolo Gabbi e signora Silvia Landi;
4. che sono presenti il Presidente del Collegio Sindacale rag. Romano Merlatti ed i sindaci effettivi dott. Massimiliano Folloni e dott.ssa Marina Torelli;
5. che l'assemblea in prima convocazione è andata deserta;

dichiara quindi validamente costituita la seduta odierna per discutere e deliberare sul seguente

ordine del giorno

1. relazione sulla gestione e rapporto del Collegio Sindacale;
2. bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto

economico e dalla nota integrativa: delibere correlative.

Il Presidente, su designazione unanime dell'assemblea, nomina quale segretario il rag. Paolo Cilloni, che accetta.

Dichiarata aperta la seduta, *sul primo argomento* all'ordine del giorno, il Presidente dà lettura della relazione sulla gestione, che si compie sub A); dà quindi la parola al Presidente del Collegio Sindacale rag. Romano Merlatti, il quale dà lettura del rapporto del Collegio, che si compie sub B).

Sul secondo argomento all'ordine del giorno il Presidente dà lettura del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2005 che si conclude con un utile di € 5.892.930.

L'assemblea, dopo esauriente discussione su tutti gli argomenti all'ordine del giorno, all'unanimità, mediante votazione per alzata di mano,

delibera

1. di approvare la relazione sulla gestione e di prendere atto del rapporto del Collegio Sindacale;
2. di approvare il bilancio al 31 dicembre 2005, così come è stato presentato al suo esame, e di destinare l'utile d'esercizio di € 5.892.930, atteso che la riserva legale ha già raggiunto il quinto del capitale sociale, come segue:

5% a riserva statutaria, e quindi	€	294.646
la differenza a riserva straordinaria e quindi	€	5.598.284
Utile d'esercizio 2005	€	5.892.930

Null'altro essendo a deliberare e nessun altro chiedendo la parola, il Presidente, dopo lettura ed approvazione del presente verbale, dichiara tolta la seduta.

Sono le ore 19,30.

IL SEGRETARIO
(Paolo Cilloni)

IL PRESIDENTE
(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 ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile

Agli Azionisti della
Landi Renzo S.p.A.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Landi Renzo S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Landi Renzo S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

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 d'esercizio 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 dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa dal Collegio Sindacale, incaricato del controllo contabile, in data 15 aprile 2005.

3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Landi Renzo S.p.A. al 31 dicembre 2005 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 della Società.

4 Come indicato nella nota integrativa, la Società si è avvalsa della facoltà di non predisporre il bilancio consolidato, pur in presenza di significative partecipazioni di controllo, in quanto controllata dalla Girefin S.p.A. che è tenuta alla redazione del bilancio consolidato. Tale bilancio consolidato, unitamente alla relazione sulla gestione ed alla relazione dell'organo di controllo, sarà reso pubblico nei termini e con le modalità previsti dalla vigente normativa.

5 La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e

coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Landi Renzo S.p.A. non si estende a tali dati.

Bologna, 13 aprile 2006

KPMG S.p.A.



Piero Bianco
Socio