



**LANDIRENZO®**

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
RELATIVA AL TERZO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2007**

## INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI
  - 1.1. Organi sociali ed informazioni societarie
  - 1.2. Elenco degli Azionisti
  - 1.3. Struttura del Gruppo
2. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2007
  - 2.1. Stato patrimoniale consolidato
  - 2.2. Conto economico consolidato
  - 2.3. Rendiconto finanziario consolidato
  - 2.4. Prospetto delle variazioni nei conti del Patrimonio Netto consolidato
3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI
  - 3.1. Criteri generali di redazione e Principi di consolidamento
  - 3.2. Note di commento alle più rilevanti variazioni dei prospetti contabili al 30 settembre 2007
4. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
  - 4.1. Relazione introduttiva
  - 4.2. Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'anno in corso

## 1. INFORMAZIONI GENERALI

### 1.1. ORGANI SOCIALI ED INFORMAZIONI SOCIETARIE

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Giovannina Domenichini
Amministratore Delegato	Stefano Landi
Consigliere	Paolo Gabbi
Consigliere	Silvia Landi
Consigliere Indipendente	Alessandro Ovi
Consigliere Indipendente	Tomaso Tommasi di Vignano

  

<b>Collegio Sindacale</b>	
Presidente del Collegio Sindacale	Luca Gaiani
Sindaco Effettivo	Massimiliano Folloni
Sindaco Effettivo	Marina Torelli
Sindaco Supplente	Filippo Nicola Fontanesi
Sindaco Supplente	Filomena Napolitano

  

<b>Società di Revisione</b>	
KPMG S.p.A.	

  

<b>Comitato per il Controllo Interno</b>	
Presidente	Paolo Gabbi
Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

  

<b>Comitato per la Remunerazione</b>	
Presidente	Paolo Gabbi
Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

#### **Sede legale e dati societari**

Landi Renzo S.p.A.  
Via Nobel 2  
42025 Corte Tegge - Cavriago (RE) - Italia  
Tel. +39 0522 9433  
Fax +39 0522 944044  
Cap.Soc.: Euro 11.250.000  
C.F. e P.IVA IT00523300358  
www.landit.it

## 1.2. ELENCO DEGLI AZIONISTI

Si riepiloga di seguito la composizione azionaria della capogruppo Landi Renzo S.p.A. al 30 settembre 2007 ed al 14 novembre 2007 così come desumibile dall'informativa Consob.

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

Azionista	30 settembre 2007	14 novembre 2007
Girefin S.p.A.	54,667%	54,667%
Gireimm S.r.l.	4,444%	4,444%
UBS (LUX) Equity Fund Management Company SA	2,311%	2,311%
Kairos Partners SGR S.p.A.	2,028%	2,028%
Altri - Mercato	36,550%	36,550%

## 1.3. STRUTTURA DEL GRUPPO

Denominazione	Sede	Capitale sociale i.v.	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR 11.250.000	Soc. Capogruppo	
Landi S.r.l.	Reggio Emilia	EUR 500.000	100,00%	
Med S.p.A.	Reggio Emilia	EUR 2.000.000	100,00%	
LR Industria e Commercio Ltda	Espirito Santo (Brasile)	BRL 4.320.000	96,00%	
Landi International B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR 18.151	100,00%	
Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd	Pechino (Cina)	USD 2.600.000	100,00%	
Eurogas Utrecht B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR 36.800		100,00% (*)
Landi Renzo Polska Sp.Zo.O.	Varsavia (Polonia)	PLN 50.000		100,00% (*)
L.R. Pak (Pvt) Limited	Karachi (Pakistan)	PKR 75.000.000	70,00%	

(\*) detenute da Landi International B.V.

## 2. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2007

### 2.1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	30-set-07	31-dic-06	30-set-06
<b>Attività non correnti</b>			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	14.303	24.581	22.350
Immobili detenuti per investimento		879	880
Costi di sviluppo	1.398	1.095	952
Avviamento	2.988	2.988	2.988
Altre attività immateriali a vita definita	1.469	637	688
Altre attività finanziarie non correnti	103	102	73
Imposte anticipate	2.029	1.193	1.413
<b>Totale attività non correnti</b>	<b>22.290</b>	<b>31.475</b>	<b>29.344</b>
<b>Attività correnti</b>			
Crediti verso clienti	34.951	21.371	23.332
Rimanenze	32.822	32.161	35.347
Altri crediti e attività correnti	8.526	7.368	3.087
Attività finanziarie correnti	186	188	191
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	58.716	9.771	6.975
<b>Totale attività correnti</b>	<b>135.200</b>	<b>70.858</b>	<b>68.932</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>157.490</b>	<b>102.333</b>	<b>98.275</b>
PATRIMONIO E PASSIVO (migliaia di Euro)	30-set-07	31-dic-06	30-set-06
<b>Patrimonio netto di Gruppo</b>			
Capitale sociale	11.250	2.500	2.500
Altre riserve	74.534	24.214	24.255
Utile (perdita) del periodo	14.196	16.680	13.494
<b>Totale Patrimonio Netto del Gruppo</b>	<b>99.980</b>	<b>43.394</b>	<b>40.250</b>
<b>Patrimonio netto di terzi</b>	<b>247</b>	<b>160</b>	<b>26</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>100.228</b>	<b>43.554</b>	<b>40.276</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Debiti verso banche non correnti	2.915	5.673	4.092
Altre passività finanziarie non correnti	724	7.083	7.427
Fondi per rischi ed oneri	223	611	386
Piani a benefici definiti per i dipendenti	1.938	2.419	2.392
Passività fiscali differite	1.685	3.318	3.233
<b>Totale passività non correnti</b>	<b>7.485</b>	<b>19.105</b>	<b>17.530</b>
<b>Passività correnti</b>			
Debiti verso le banche correnti	4.653	3.207	1.402
Altre passività finanziarie correnti	161	1.212	1.208
Debiti verso fornitori	33.663	24.447	26.871
Debiti verso fornitori - parti correlate	2.371	3.178	3.049
Debiti tributari	3.534	2.690	2.394
Altre passività correnti	3.092	2.352	2.618
Altre passività correnti - parti correlate	2.302	2.588	2.928
<b>Totale passività correnti</b>	<b>49.777</b>	<b>39.674</b>	<b>40.470</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>157.490</b>	<b>102.333</b>	<b>98.275</b>

## 2.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	3° trimestre 2007	3° trimestre 2006	1.01 – 30.09 2007	1.01 – 30.09 2006
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>42.741</b>	33.863	<b>117.438</b>	105.414
Altri ricavi e proventi	90	10	512	324
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-19.453	-11.004	-46.547	-32.884
Costo delle materie prime - parti correlate	-2.177	-3.715	-9.265	-15.354
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-8.736	-8.059	-25.293	-23.573
Costi per servizi e per godimento beni di terzi - parti correlate	-208	0	-324	0
Costo del personale	-3.601	-2.991	-10.366	-9.401
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	-65	-457	-510	-1.421
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>8.590</b>	<b>7.647</b>	<b>25.644</b>	<b>23.105</b>
Ammortamenti e riduzioni di valore	-846	-753	-2.682	-2.144
<b>Margine operativo netto</b>	<b>7.744</b>	<b>6.894</b>	<b>22.962</b>	<b>20.961</b>
Proventi finanziari	615	131	767	236
Oneri finanziari	-268	-269	-712	-690
Utili e perdite su cambi	198	27	99	455
<b>Utile prima delle imposte</b>	<b>8.288</b>	<b>6.783</b>	<b>23.116</b>	<b>20.962</b>
Imposte	-3.315	-2.495	-8.941	-7.449
<b>Utile netto del Gruppo e dei terzi, di cui:</b>	<b>4.973</b>	<b>4.288</b>	<b>14.175</b>	<b>13.513</b>
Interessi di terzi	10	-14	-21	19
Utile netto del Gruppo	<b>4.963</b>	4.302	<b>14.196</b>	13.494
Utile base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni) ***	<b>0,04</b>	0,04	<b>0,13</b>	0,12
Utile diluito per azione	<b>0,04</b>	0,04	<b>0,13</b>	0,12

(\*\*\*) A fini comparativi, per il periodo 1.01 – 30.09/2006 e per il 3° trimestre 2006, si è rapportato l'Utile netto di Gruppo al numero di azioni in circolazione al 30 settembre 2007, pari a 112.500.000 azioni.

### 2.3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	30-set-07	31-dic-06	30-set-06
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>	<b>6.564</b>	<b>8.093</b>	<b>8.093</b>
<b>Utile dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)</b>	<b>23.137</b>	<b>26.863</b>	<b>20.943</b>
Ammortamenti / Svalutazioni	2.682	2.885	2.144
Accantonamenti a fondi relativi al personale	7	553	502
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	-46	56	127
Imposte correnti pagate	-8.440	-9.474	-7.122
Contributi pubblici incassati	0	-302	-111
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-487	-186	-162
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
rimanenze	-661	-9.906	-13.092
crediti verso clienti	-13.580	-3.846	-5.808
crediti verso altri e altri crediti - parti correlate	0	0	0
crediti verso altri e altri crediti	-65	-2.020	1.835
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	9.216	4.779	3.357
debiti verso fornitori - parti correlate	-807	-668	3.049
debiti verso altri e altre passività	-1.880	2.333	-2.362
<b>Flusso monetario da (per) attività operativa</b>	<b>9.075</b>	<b>11.068</b>	<b>3.300</b>
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-1.793	-1.372	-1.160
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	0	13	0
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-4.008	-8.800	-5.828
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	522	91	-17
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni	0	0	0
Investimenti in altre attività finanziarie immobilizzate	0	-77	-61
Dismissioni di altre attività finanziarie immobilizzate	76	127	157
<b>Flusso monetario da (per) attività di investimento</b>	<b>-5.203</b>	<b>-10.017</b>	<b>-6.910</b>
Dividendi pagati nel periodo	0	-5.339	-341
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e dei Terzi	938	-779	-870
Proventi derivanti dalla Quotazione in Borsa (**)	46.863	0	0
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	-3.532	4.622	2.953
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	-642	-1.084	-652
<b>Flusso monetario da (per) attività di finanziamento</b>	<b>43.626</b>	<b>-2.579</b>	<b>1.090</b>
<b>Flusso monetario complessivo</b>	<b>47.498</b>	<b>-1.529</b>	<b>-2.519</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>54.062</b>	<b>6.564</b>	<b>5.574</b>

(\*\*) I proventi derivanti dalla Quotazione in Borsa sono esposti al netto degli oneri di quotazione direttamente correlabili con l'aumento di capitale a seguito della quotazione stessa.

## 2.4. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Migliaia di Euro	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Statutaria	Riserva Straordinaria e Altre	Riserva Sovrapprezzo Azioni	Risultato di Esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
<b>Saldo al 31 dicembre 2005</b>	<b>2.500</b>	<b>500</b>	<b>1.528</b>	<b>17.024</b>	<b>0</b>	<b>11.133</b>	<b>32.685</b>	<b>217</b>	<b>90</b>	<b>32.992</b>
Destinazione risultato			294	10.839		(11.133)	0	(217)	217	0
Acquisto quote di minoranza				(827)			(827)			(827)
Differenza di traduzione				(56)			(56)		9	(47)
Distribuzione di dividendi				(5.000)			(5.000)		(355)	(5.355)
Altri movimenti				(47)			(47)		46	(1)
Aumento di capitale							0			0
Risultato del periodo						13.494	13.494	19		13.513
<b>Saldo al 30 settembre 2006</b>	<b>2.500</b>	<b>500</b>	<b>1.822</b>	<b>21.933</b>	<b>0</b>	<b>13.494</b>	<b>40.249</b>	<b>19</b>	<b>7</b>	<b>40.275</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>	<b>2.500</b>	<b>500</b>	<b>1.822</b>	<b>21.892</b>	<b>0</b>	<b>16.680</b>	<b>43.394</b>	<b>13</b>	<b>147</b>	<b>43.554</b>
Destinazione risultato			562	16.118		(16.680)	0	(13)	13	0
Aumento gratuito di capitale	7.500			(7.500)			0			0
Variazione area di consolidamento: acquisto quote da terzi							0		(31)	(31)
Variazione area di consolidamento: scissione				(5.674)			(5.674)			(5.674)
Differenza di traduzione				47			47		(3)	44
Distribuzione di riserve							0			0
Altri movimenti				(14)			(14)		1	(13)
Aumento di capitale da quotazione	1.250					48.750	50.000			50.000
Altri aumenti di capitale							0		141	141
Costi di quotazione (*)						(1.969)	(1.969)			(1.969)
Risultato del periodo						14.196	14.196	(21)		14.175
<b>Saldo al 30 settembre 2007</b>	<b>11.250</b>	<b>500</b>	<b>2.384</b>	<b>24.869</b>	<b>46.781</b>	<b>14.196</b>	<b>99.980</b>	<b>(21)</b>	<b>268</b>	<b>100.228</b>

(\*) in linea con quanto disposto dallo IAS 32 i costi di quotazione (al netto dell'effetto fiscale) direttamente correlabili con l'aumento di capitale a seguito della quotazione sono stati portati a riduzione delle Riserve.



### **3. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI**

#### **3.1. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO**

##### **3.1.1. Premessa**

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

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2007 è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). A tale scopo i dati dei bilanci delle società controllate, italiane ed estere, sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

Il consolidamento viene effettuato con il metodo dell'integrazione globale che consiste nel recepire tutte le poste dell'attivo e del passivo nella loro interezza.

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il terzo trimestre chiuso al 30 settembre 2007 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2006 ad eccezione dei piani a benefici definiti per i dipendenti.

I prospetti contabili consolidati al 30 settembre 2007 presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati del terzo trimestre e progressivo al 30 settembre per gli esercizi 2006-07, mentre per lo stato patrimoniale i saldi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 ed al 30 settembre 2006. La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro. I prospetti e le tabelle contenuti nella presente situazione trimestrale sono esposti in migliaia di euro.

##### **3.1.2. Tecniche di consolidamento e Criteri di valutazione**

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

Il Gruppo svolge attività che nel complesso non presentano significative variazioni stagionali o cicliche delle vendite totali nel corso dell'anno.

##### **3.1.3. Area di consolidamento**

L'area di consolidamento comprende la capogruppo Landi Renzo S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo. Il controllo sussiste quando la capogruppo dispone della maggioranza dei diritti di voto, e quando, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto, la società controllante ha il potere di determinare le scelte amministrative-gestionali di un'impresa e di ottenerne i relativi benefici.

Rispetto al 31 dicembre 2006 l'area di consolidamento ha subito le seguenti variazioni:

- Acquisizione da terzi della residua quota, pari all'1%, della controllata Landi S.r.l., in data 28 febbraio 2007.
- Acquisizione da terzi della residua quota, pari allo 0,05%, della controllata MED S.p.A., in data 28 febbraio 2007.
- In data 11 maggio 2007, si è perfezionato il versamento del secondo terzo del capitale sociale della controllata pakistana LR Pak (Pvt) Ltd., la società ha provveduto a versare la quota di competenza.
- La società ha effettuato, in data 7 maggio 2007, (con efficacia giuridica dall'11 maggio 2007) una scissione parziale proporzionale di una frazione del proprio patrimonio (comprendente il ramo immobiliare ed i rapporti ad esso relativi, nonché la totalità delle azioni proprie in capo alla Società stessa) che è stato trasferito alla società beneficiaria Gireimm S.r.l..
- In data 25 settembre 2007, si è perfezionato il versamento del rimanente terzo del capitale sociale della controllata pakistana LR Pak (Pvt) Ltd., la società ha provveduto a versare la quota di competenza.

### 3.2. NOTE DI COMMENTO ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2007

#### 3.2.1. Risultati economici del Gruppo Landi nel terzo trimestre 2007

##### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Nella seguente tabella si dà rappresentazione della composizione della voce ricavi delle vendite e delle prestazioni per settore di attività per ciascuno dei periodi di riferimento.

Alla luce di tale dati, e data la scarsa significatività delle vendite relative ad antifurti, si può ritenere che il Gruppo abbia come unico settore di attività quello della produzione di sistemi di alimentazione a GPL e metano. I dati risultano omogenei nei due periodi a confronto poiché le variazioni intervenute nell'area di consolidamento non hanno avuto effetti sui ricavi.

##### Ripartizione dei ricavi per area di attività

(Migliaia di Euro)	3° trimestre 2007	% sui ricavi	3° trimestre 2006	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	15.743	36,8%	14.973	44,2%	770	5,1%
Settore Gas - linea Metano	25.898	60,6%	18.059	53,3%	7.839	43,4%
Antifurti	1.100	2,6%	830	2,5%	270	32,5%
<b>Totale ricavi</b>	<b>42.741</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.862</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.879</b>	<b>26,2%</b>

Nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 14.973 migliaia a Euro 15.743 migliaia, con un incremento del 5,1% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 18.059 migliaia a Euro 25.898 migliaia segnando un incremento dell'43,4%.

##### Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Migliaia di Euro)	3° trimestre 2007	% sui ricavi	3° trimestre 2006	% sui ricavi	variazioni	%
Italia	9.058	21,2%	7.798	23,0%	1.260	16,2%
Europa (esclusa Italia)	7.544	17,7%	9.194	27,2%	-1.650	-17,9%
Asia Sud Occidentale	20.481	47,9%	11.246	33,2%	9.235	82,1%
Resto del Mondo	5.658	13,2%	5.624	16,6%	34	0,6%
<b>Totale ricavi</b>	<b>42.741</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.862</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.879</b>	<b>26,2%</b>

Analizzando la distribuzione geografica dei ricavi, risulta confermata la vocazione internazionale del Gruppo, che, nel terzo trimestre 2007, ha realizzato all'estero il 78,8% del fatturato consolidato (17,7% nell'area europea e 61,2% nell'area extra europea).

Nel trimestre di riferimento, la crescita del mercato italiano è stata pari al 16,2%, rappresentando il 21,2% del fatturato globale. Tale incremento è stato guidato dal rafforzamento delle vendite dei sistemi GPL a iniezione, in particolare verso il canale OEM.

Si evidenzia inoltre che, dai dati forniti dalla Motorizzazione Civile, la società ha incrementato la penetrazione di mercato sul segmento GPL in Italia, passando dal 28,7% al 31 dicembre 2006 al 35,4% al 30 settembre 2007.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in flessione del 17,9% rispetto al medesimo trimestre del 2006, prevalentemente a causa di una riduzione della domanda di sistemi di conversione a gas sui mercati tedesco ed olandese, tale flessione è stata controbilanciata da un buon andamento delle vendite sui mercati est-europei.

Il mercato dell'Asia sud-occidentale registra un aumento dell'82,1% a livello di dati trimestrali. Nei restanti Paesi si registrano buoni incrementi, in particolare, nei mercati dell'India e del Bangladesh, in Cina ed in Australia.

### **Margine Operativo Lordo**

Gli acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci ed i costi per servizi e per godimento beni di terzi passano da Euro 22.778 migliaia al 30 settembre 2006 ad Euro 30.575 migliaia al 30 settembre 2007, registrando un incremento pari ad Euro 7.796 migliaia, principalmente per effetto dell'incremento dei volumi di vendita. Si segnala inoltre un lieve incremento per effetto dei costi legati alla locazione della sede aziendale a seguito dell'operazione di scissione parziale immobiliare (Euro 208 migliaia sul trimestre) a favore della consociata Gireimm S.r.l..

Nel trimestre di riferimento il costo del personale passa da Euro 2.991 migliaia al 30 settembre 2006 ad Euro 3.601 migliaia al 30 settembre 2007, registrando un incremento pari ad Euro 610 migliaia.

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 457 migliaia al 30 settembre 2006 ad Euro 65 migliaia al 30 settembre 2007 con un decremento pari ad Euro 392 migliaia.

I componenti di cui sopra portano il Margine Operativo Lordo del trimestre ad attestarsi ad Euro 8.590 migliaia (20,1% dei ricavi), rispetto al MOL pari a Euro 7.647 migliaia (22,6% dei ricavi) dello stesso periodo del 2006.

### **Margine Operativo Netto**

Gli ammortamenti del terzo trimestre 2007 ammontano ad Euro 846 migliaia, rispetto ad Euro 753 migliaia al 30 settembre 2006. Tale incremento è prevalentemente dovuto all'entrata in esercizio della linea di produzione automatizzata per iniettori (sulla controllata MED S.p.A.) ed ai maggiori investimenti effettuati in impianti e macchinari da parte del Gruppo (in particolare in Brasile e Pakistan).

### **Utile prima delle Imposte**

L'utile ante imposte è stato positivo per Euro 8.288 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 6.783 migliaia del terzo trimestre 2006. Il miglioramento di Euro 1.505 migliaia riflette la crescita del risultato operativo (+ Euro 850 migliaia), l'incremento dei proventi finanziari, essenzialmente legati all'aumento delle disponibilità liquide del Gruppo a seguito dell'incasso dei proventi derivanti dall'aumento di capitale contestuale alla quotazione delle azioni ordinarie della Società (+ Euro 483 migliaia) e l'incremento dell'utile su cambi (+ Euro 171 migliaia). Resta sostanzialmente invariato il saldo degli oneri finanziari.

### **Utile netto di Gruppo**

L'incremento del *tax rate* di Gruppo del terzo trimestre 2007 (40%), rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio (36,8%), è dovuto principalmente al fatto che la controllata MED S.p.A. non ha beneficiato, come avvenuto nel 2006, dell'utilizzo di perdite fiscali pregresse.

Il Risultato Netto del Gruppo nel terzo trimestre 2007 si attesta ad Euro 4.973 migliaia, in crescita di Euro 685 migliaia nei confronti del risultato dello stesso periodo del 2006.

### **3.2.2. Risultati economici del Gruppo Landi nei primi nove mesi 2007**

#### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Nella seguente tabella si dà rappresentazione della composizione della voce ricavi delle vendite e delle prestazioni per settore di attività per ciascuno dei periodi di riferimento.

#### **Ripartizione dei ricavi per area di attività**

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>1.01 - 30.09 2007</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>1.01 - 30.09 2006</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>variazioni</b>	<b>%</b>
Settore Gas - linea GPL	55.058	46,9%	48.470	46,0%	6.588	13,6%
Settore Gas - linea metano	58.888	50,1%	54.230	51,4%	4.658	8,6%
Antifurti	3.492	3,0%	2.714	2,6%	778	28,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>117.438</b>	<b>100,0%</b>	<b>105.414</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.024</b>	<b>11,4%</b>

Nei nove mesi dell'esercizio 2007 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 48.470 migliaia a Euro 55.058 migliaia, con un incremento del 13,6% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 54.230 migliaia a Euro 58.888 migliaia con un miglioramento dell'8,6%.

#### **Ripartizione dei ricavi per area geografica**

<b>(Migliaia di Euro)</b>	<b>1.01 - 30.09 2007</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>1.01 - 30.09 2006</b>	<b>% sui ricavi</b>	<b>variazioni</b>	<b>%</b>
Italia	34.256	29,2%	27.758	26,3%	6.498	23,4%
Europa (esclusa Italia)	23.687	20,2%	26.652	25,3%	-2.965	-11,1%
Asia Sud Occidentale	44.697	38,1%	34.938	33,1%	9.759	27,9%
Resto del Mondo	14.798	12,6%	16.066	15,2%	-1.268	-7,9%
<b>Totale ricavi</b>	<b>117.438</b>	<b>100,0%</b>	<b>105.414</b>	<b>100,0%</b>	<b>12.024</b>	<b>11,4%</b>

Per quanto riguarda l'analisi della distribuzione geografica dei ricavi, risulta confermata la vocazione internazionale del Gruppo, che, nei nove mesi di riferimento, ha realizzato all'estero il 70,8% del fatturato consolidato (20,2% nell'area europea e 50,7% nell'area extra europea).

Il mercato dell'Asia sud-occidentale registra un incremento del 27,9% sul periodo; è proseguito il trend di crescita del mercato italiano, pari al 23,4%, rappresentando il 29,2% del fatturato globale.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in flessione dell'11,1% rispetto al medesimo periodo del 2006, prevalentemente a causa di una riduzione della domanda di sistemi di conversione a gas sui mercati tedesco ed olandese, tale flessione è stata controbilanciata da un buon andamento delle vendite sui mercati est-europei.

#### **Margine Operativo Lordo**

Gli acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci ed i costi per servizi e per godimento beni di terzi passano da Euro 71.811 migliaia al 30 settembre 2006 ad Euro 81.430 migliaia al 30 settembre 2007, registrando un incremento pari ad Euro 9.619 migliaia.

Il costo del personale passa da Euro 9.401 migliaia al 30 settembre 2006 ad Euro 10.366 migliaia al 30 settembre 2007, registrando un incremento pari ad Euro 965 migliaia. Il numero dei dipendenti del Gruppo è passato da 367 unità al 31 dicembre 2006 a 422 al 30 settembre 2007.

In riduzione da Euro 1.421 migliaia ad Euro 510 migliaia gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione.

Il Margine Operativo Lordo del Gruppo è migliorato dell'11% attestandosi a Euro 25.644 migliaia (21,8% dei ricavi), rispetto a Euro 23.105 migliaia (21,9% dei ricavi) dello stesso periodo del 2006, restando quindi, in termini di incidenza sul fatturato, sostanzialmente invariato.

### **Margine Operativo Netto**

Gli ammortamenti dei primi 9 mesi dell'esercizio 2007 ammontano ad Euro 2.682 migliaia, rispetto ad Euro 2.144 migliaia al 30 settembre 2006. Tale incremento è prevalentemente dovuto all'entrata in esercizio della linea di produzione automatizzata per iniettori (sulla controllata MED S.p.A.) ed ai maggiori investimenti effettuati in impianti e macchinari da parte del Gruppo sulle controllate brasiliana e pakistana, le cui linee produttive sono entrate in funzione nel luglio 2007.

### **Utile prima delle Imposte**

L'utile prima delle imposte ha parzialmente beneficiato dei maggiori proventi essenzialmente legati all'aumento delle disponibilità liquide del Gruppo a seguito dell'incasso dei proventi derivanti dall'aumento di capitale contestuale alla quotazione delle azioni ordinarie della Società (+ Euro 483 migliaia) e dalla riduzione degli interessi passivi a seguito del rimborso anticipato del prestito obbligazionario da parte della controllata MED S.p.A.

### **Utile netto di Gruppo**

L'utile netto di Gruppo ha registrato un progresso del 4,9%, raggiungendo Euro 14.175 migliaia (12,1% del fatturato) rispetto ai precedenti Euro 13.513 migliaia (12,8% del fatturato). L'incremento del *tax rate* di Gruppo sui primi 9 mesi dell'esercizio 2007 (38,7%) rispetto all'analogo periodo del precedente esercizio (35,5%) è dovuto principalmente al fatto che la controllata MED S.p.A. non ha beneficiato, come avvenuto nel 2006, dell'utilizzo di perdite fiscali pregresse.

## **4. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

### **4.1. RELAZIONE INTRODUTTIVA**

#### **4.1.1. Sintesi dei risultati del Gruppo nel terzo trimestre 2007**

Nel terzo trimestre 2007 è proseguito, con un ulteriore forte progresso, il positivo trend di crescita dell'attività messo a segno dal Gruppo nei primi sei mesi dell'esercizio.

Il fatturato consolidato del trimestre è stato di Euro 42.741 migliaia, in aumento del 26,2% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2006. Nei due principali mercati è stata riscontrata una crescita dei ricavi, in particolare nell'Asia sud-occidentale le vendite del Gruppo hanno segnato un incremento dell'82,1%, mentre in Italia la crescita è stata positiva, con un aumento del 16,2% sul corrispondente trimestre 2006.

Nel settore gas - linea Metano le vendite hanno segnato un incremento del 43,4% beneficiando dell'ottimo andamento del mercato dell'Asia sud-occidentale, mentre nel settore gas - linea GPL sono incrementate del 5,1% grazie al miglioramento della domanda in Italia ed in Turchia.

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente al terzo trimestre 2007 ed al terzo trimestre 2006.

<b>CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)</b>	<b>2007</b>		<b>2006</b>		<b>Variazione</b>	
	<b>3° trimestre</b>	<b>%</b>	<b>3° trimestre</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	42.741		33.863		8.878	26,2%
<b>Margine operativo lordo</b>	8.590	20,1%	7.647	22,6%	943	12,3%
<b>Margine operativo netto</b>	7.744	18,1%	6.894	20,4%	850	12,3%
<b>Utile prima delle imposte</b>	8.288	19,4%	6.783	20,0%	1.505	22,2%
<b>Utile netto del Gruppo e dei terzi</b>	4.973	11,6%	4.288	12,7%	685	16,0%

I ricavi netti del Gruppo nel terzo trimestre del 2007 sono stati pari ad Euro 42.741 migliaia (Euro 33.863 migliaia nel settembre 2006), in aumento del 26,2% nei confronti dello stesso periodo del 2006, in particolar modo grazie all'espansione del mercato asiatico, come previsto nel piano industriale.

Nel terzo trimestre 2007 il Margine Operativo Lordo del Gruppo (MOL) è stato positivo per Euro 8.590 migliaia, in netto aumento (+ Euro 943 migliaia) rispetto al MOL pari a Euro 7.647 migliaia dello stesso periodo del 2006. La riduzione dell'incidenza percentuale del MOL sul fatturato nel terzo trimestre 2007 (20,1%) rispetto al medesimo periodo del 2006 (22,6%) è riconducibile principalmente ai seguenti fattori:

- Ad una marginalità media più contenuta a fronte del maggior incremento relativo dei volumi di vendita in aree geografiche più sensibili al fattore prezzo;
- Alla minor redditività operativa a seguito della parziale entrata in esercizio del *plant* in Pakistan che sarà completamente effettiva entro il quarto trimestre 2007.

Nel trimestre di riferimento il Risultato Operativo del Gruppo è stato positivo per Euro 7.744 migliaia, rispetto all'utile pari a Euro 6.894 migliaia dello stesso periodo del 2006.

L'utile ante imposte è stato positivo per Euro 8.288 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 6.783 migliaia del terzo trimestre 2006. Il miglioramento di Euro 1.505 migliaia riflette la crescita del risultato operativo (+ Euro 850 migliaia) ed il miglioramento del saldo della gestione finanziaria per l'aumento delle disponibilità liquide del

Gruppo a seguito dell'incasso dei flussi monetari derivanti dall'aumento di capitale contestuale alla quotazione delle azioni ordinarie della Società.

Il Risultato Netto del Gruppo nel terzo trimestre 2007 ha evidenziato un utile di Euro 4.973 migliaia, in crescita di Euro 685 migliaia nei confronti del risultato dello stesso periodo del 2006.

#### **4.1.2. Sintesi dei risultati del Gruppo nei primi nove mesi del 2007**

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente ai primi nove mesi del 2007 ed al medesimo periodo del 2006.

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	2007		2006		Variazione	
	1.01 - 30.09	%	1.01 - 30.09	%		%
<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	117.438		105.414		12.024	11,4%
<b>Margine operativo lordo</b>	25.644	21,8%	23.105	21,9%	2.539	11,0%
<b>Margine operativo netto</b>	22.962	19,6%	20.961	19,9%	2.001	9,5%
<b>Utile prima delle imposte</b>	23.116	19,7%	20.962	19,9%	2.154	10,3%
<b>Utile netto del Gruppo e dei terzi</b>	14.175	12,1%	13.513	12,8%	662	4,9%

I ricavi netti del Gruppo nei primi nove mesi del 2007 sono stati pari ad Euro 117.438 migliaia (Euro 105.414 migliaia nel settembre 2006), in aumento del 11,4% nei confronti dello stesso periodo del 2006.

Nei primi nove mesi del 2007 il Margine Operativo Lordo del Gruppo (MOL) è stato positivo per Euro 25.644 migliaia (21,8% dei ricavi), in netto aumento (+ Euro 2.539 migliaia) rispetto al MOL pari a Euro 23.105 migliaia (21,9% dei ricavi) dello stesso periodo del 2006.

Malgrado il forte incremento dei volumi di vendita, nel trimestre, sui Paesi a marginalità più contenuta, la marginalità complessiva è rimasta invariata, grazie principalmente ai seguenti fattori:

- miglioramento delle condizioni di fornitura sui componenti d'acquisto (in particolare elettronici) messo in atto dal Gruppo a partire da inizio anno,
- entrata in esercizio della linea di produzione automatizzata per iniettori sulla controllata MED S.p.A.,
- costante miglioramento delle politiche industriali di Gruppo in materia di esternalizzazione della produzione.

I primi nove mesi del 2007 si sono chiusi con un Risultato Operativo positivo per Euro 22.962 migliaia (19,6% dei ricavi), rispetto all'utile pari a Euro 20.961 migliaia (19,9% dei ricavi) dello stesso periodo del 2006.

L'utile ante imposte del periodo è stato positivo per Euro 23.116 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 20.962 migliaia dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Il miglioramento di Euro 2.154 migliaia riflette essenzialmente la crescita del risultato operativo (+ Euro 2.001 migliaia).

Il Risultato Netto nei primi nove mesi del 2007 ha evidenziato un utile di Euro 14.175 migliaia, in crescita di Euro 662 migliaia nei confronti del risultato dello stesso periodo del 2006.

## Posizione finanziaria netta

<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (migliaia di Euro)</b>	<b>30/09/2007</b>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Disponibilità liquide	58.716	56.511	9.771
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-4.653	-4.496	-3.207
Finanziamenti passivi a breve termine	-161	-161	-1.212
<b>Indebitamento finanziario netto a breve termine</b>	<b>53.901</b>	<b>51.854</b>	<b>5.352</b>
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-3.639	-4.567	-10.756
Obbligazioni	0	0	-2.000
<b>Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine</b>	<b>-3.639</b>	<b>-4.567</b>	<b>-12.756</b>
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>50.262</b>	<b>47.287</b>	<b>-7.405</b>
Capitale Circolante Netto	31.522	30.300	25.832
Capitale Circolante Netto/Fatturato	20,9%	21,4%	18,6%
Capitale Investito	49.966	47.990	50.959
Capitale Investito/Fatturato	33,2%	33,8%	36,7%
Ebit/Capitale Investito (ROCE)	59,0%	59,6%	53,9%
Utile ante imposte/Capitale Investito	58,1%	57,4%	52,7%

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2007 risulta positiva per Euro 50.262 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2006 (pari ad Euro 7.405 migliaia), per effetto sia della performance operativa, sia dell'incremento delle disponibilità liquide, a seguito dell'incasso dei proventi derivanti dall'aumento di capitale contestuale alla quotazione delle azioni ordinarie della Società.

Il capitale circolante netto incrementa di Euro 5.689 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 (e di Euro 1.222 migliaia rispetto al 30 giugno 2007), principalmente per effetto di un incremento dei crediti commerciali dovuto all'incremento dei volumi di vendita, in particolar modo in Iran, dove i crediti commerciali sono assistiti da lettera di credito. L'incidenza percentuale del capitale circolante netto sul fatturato è in miglioramento dello 0,5% passando dal 21,4% di giugno al 20,9% di settembre 2007.

La liquidità del Gruppo al 30 settembre 2007 era di Euro 58.716 migliaia rispetto a Euro 9.771 migliaia di inizio esercizio.

## **4.2. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PROSPETTIVE PER L'ANNO IN CORSO**

Si rilevano i fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo al 30 settembre 2007, e fino al 14 novembre 2007, e si evidenziano le prospettive più significative per l'anno in corso:

- Nel corso del mese di ottobre la società (unica in Europa) ha partecipato alla gara per la fornitura – su base quinquennale – di sistemi metano nell'ambito della *Revolucion Gasifera* del Venezuela annunciata dal presidente Hugo Chavez. L'esito di tale gara è previsto per il mese di dicembre 2007.
- In data 11 novembre, in Iran, si è tenuta l'Assemblea costitutiva della società LR Pars destinata alla produzione e commercializzazione di sistemi a metano, in particolare sul canale OEM, sul suolo iraniano.
- Nel corso dell'ultimo trimestre 2007 la controllata pakistana porterà al 100% la propria produzione per consegne al cliente PAK Suzuki.



- In occasione del Motor Show di Bologna, nell'ottica di ottimizzare i processi legati alle attività di assistenza alla clientela e post vendita, la Società presenterà un nuovo prodotto basato sull'introduzione della tecnologia RFID sui principali sistemi di alimentazione al fine di:
  - tracciare il prodotto, ovvero tracciare e trasmettere al sistema informativo della Società i dati relativi al ciclo di vita di un singolo sistema installato a bordo di un veicolo;
  - migliorare il monitoraggio e la tracciabilità dei sistemi di alimentazione e dei componenti in garanzia;
  - tutelare i propri sistemi di alimentazione ed i componenti da eventuali rischi di contraffazione.

\*\*\*

La crescita della domanda di sistemi di conversione gas rimarrà complessivamente positiva anche nell'ultimo trimestre; inoltre, sulla base del buon andamento del fatturato nel trimestre di riferimento, in particolare sul canale OEM, le aspettative del management per l'esercizio 2007, nonostante le condizioni congiunturali e politiche su alcuni mercati, rimangono positive ed orientate al miglioramento dei risultati economico-finanziari, in linea con i piani di sviluppo attesi.

**Cavriago, 14 novembre 2007**

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

**DICHIARAZIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 154-bis, COMMA 2 DEL DECRETO LEGISLATIVO 24  
FEBBRAIO 1998 NUMERO 58**

**Oggetto: Relazione sull'andamento della gestione relativa al terzo trimestre dell'esercizio 2007**

Il sottoscritto Paolo Cilloni nominato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 16 maggio 2007  
Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Landi Renzo S.p.A.

dichiara

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel  
documento in oggetto corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Cavriago, 14 novembre 2007

Landi Renzo S.p.A.  
Paolo Cilloni