



LANDIRENZO®

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
RELATIVA AL QUARTO 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 31 DICEMBRE 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 31 dicembre 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

Consiglio di Amministrazione

Presidente del Consiglio di Amministrazione	Giovannina Domenichini
Amministratore Delegato	Stefano Landi
Consigliere	Paolo Gabbi
Consigliere	Silvia Landi (cessata il 07/01/2008)
Consigliere Delegato	Carlo Alberto Pedroni (cooptato dal 07/01/2008)
Consigliere Indipendente	Alessandro Ovi
Consigliere Indipendente	Tomaso Tommasi di Vignano

Collegio Sindacale

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

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

Comitato per il Controllo Interno

Presidente	Paolo Gabbi
Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

Comitato per la Remunerazione

Presidente	Paolo Gabbi
Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

Sede legale e dati societari

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

1.2. ELENCO DEGLI AZIONISTI

Si riepiloga di seguito la composizione azionaria della capogruppo Landi Renzo S.p.A. al 31 dicembre 2007 ed al 13 febbraio 2008 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	31 dicembre 2007	13 febbraio 2008
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%
Royce & Associates LLC		2,037%
Kairos Partners SGR S.p.A.	2,028%	2,028%
Altri - Mercato	36,550%	34,513%

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 31 DICEMBRE 2007

2.1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	31-dic-07	31-dic-06
Attività non correnti		
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	14.949	24.581
Immobili detenuti per investimento	0	879
Costi di sviluppo	1.844	1.095
Avviamento	2.988	2.988
Altre attività immateriali a vita definita	1.292	637
Altre attività finanziarie non correnti	75	102
Imposte anticipate	1.900	1.193
Totale attività non correnti	23.048	31.475
Attività correnti		
Crediti verso clienti	41.752	21.370
Rimanenze	33.072	32.161
Altri crediti e attività correnti	8.872	7.368
Altri crediti e attività correnti - parti correlate	88	0
Attività finanziarie correnti	205	188
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	58.142	9.771
Totale attività correnti	142.131	70.858
TOTALE ATTIVITA'	165.179	102.333
PATRIMONIO E PASSIVO (migliaia di Euro)	31-dic-07	31-dic-06
Patrimonio netto di Gruppo		
Capitale sociale	11.250	2.500
Altre riserve	74.366	24.214
Utile (perdita) del periodo	19.509	16.680
Totale Patrimonio Netto del Gruppo	105.125	43.394
Patrimonio Netto di terzi	114	160
TOTALE PATRIMONIO NETTO	105.239	43.554
Passività non correnti		
Debiti verso banche non correnti	1.971	5.673
Altre passività finanziarie non correnti	632	7.083
Fondi per rischi ed oneri	475	612
Piani a benefici definiti per i dipendenti	1.948	2.419
Passività fiscali differite	1.670	3.318
Totale passività non correnti	6.696	19.105
Passività correnti		
Debiti verso le banche correnti	4.687	3.207
Altre passività finanziarie correnti	163	1.212
Debiti verso fornitori	39.698	24.447
Debiti verso fornitori - parti correlate	2.780	3.178
Debiti tributari	2.471	2.690
Altre passività correnti	3.089	2.352
Altre passività correnti - parti correlate	356	2.588
Totale passività correnti	53.244	39.674
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	165.179	102.333

2.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	2007	2006	31-dic-07	31-dic-06
	IV° trimestre	IV° trimestre		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	46.448	33.275	163.886	138.689
Altri ricavi e proventi	534	206	1.046	530
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-19.510	-12.453	-66.057	-45.338
Costo delle materie prime - parti correlate	-3.027	-2.392	-12.292	-17.746
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-10.430	-8.026	-35.723	-31.600
Costi per servizi e per godimento beni di terzi - parti correlate	-207	0	-531	
Costo del personale	-4.006	-3.056	-14.372	-12.457
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	-247	-319	-757	-1.740
Margine operativo lordo	9.555	7.234	35.200	30.340
Ammortamenti e riduzioni di valore	-1.221	-741	-3.903	-2.885
Margine operativo netto	8.334	6.494	31.297	27.455
Proventi finanziari	584	18	1.351	254
Oneri finanziari	-200	-475	-912	-1.164
Utili e perdite su cambi	-525	-123	-426	332
Utile prima delle imposte	8.193	5.914	31.310	26.876
Imposte	-3.045	-2.735	-11.986	-10.183
Utile netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	5.148	3.179	19.324	16.693
Interessi di terzi	-164	-6	-185	13
Utile netto del Gruppo	5.312	3.186	19.509	16.680
Utile base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni) ***	0,05	0,03	0,17	0,15
Utile diluito per azione	0,05	0,03	0,17	0,15

(***) A fini comparativi, per l'esercizio 2006 e per il 4° trimestre 2006, si è rapportato l'Utile netto di Gruppo al numero di azioni in circolazione al 31 dicembre 2007, pari a 112.500.000 azioni.

2.3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	31-dic-07	30-set-07	31-dic-06
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	6.564	6.564	8.093
Utile dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)	31.495	23.137	26.863
Ammortamenti / Svalutazioni	3.903	2.682	2.885
Accantonamenti a fondi relativi al personale	201	7	553
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	352	-46	56
Imposte correnti pagate	-11.646	-8.440	-9.474
Contributi pubblici incassati	0	0	-302
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-672	-487	-186
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>	0	0	0
rimanenze	-911	-661	-9.906
crediti verso clienti	-20.381	-13.580	-3.846
crediti verso altri e altri crediti - parti correlate	-88	0	0
crediti verso altri e altri crediti	-480	-65	-2.020
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	15.251	9.216	4.779
debiti verso fornitori - parti correlate	-398	-807	-668
debiti verso altri e altre passività	-4.869	-1.880	2.334
Flusso monetario da (per) attività operativa	11.757	9.076	11.068
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-2.669	-1.793	-1.372
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	0	0	13
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-5.624	-4.008	-8.800
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	879	522	91
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie - partecipazioni	0	0	0
Investimenti in altre attività finanziarie immobilizzate	0	0	-77
Dismissioni di altre attività finanziarie immobilizzate	76	76	128
Flusso monetario da (per) attività di investimento	-7.338	-5.203	-10.017
Dividendi pagati nel periodo	0	0	-5.339
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e dei Terzi	821	938	-779
Proventi derivanti dalla Quotazione in Borsa (**)	46.863	46.863	0
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	-4.386	-3.532	4.622
Interessi passivi e altri oneri finanziari pagati	-825	-642	-1.084
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	42.473	43.627	-2.580
Flusso monetario complessivo	46.892	47.500	-1.529
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	53.456	54.064	6.564

(**) 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 Sovraprezzo Azioni	Risultato di Esercizio	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2005	2.500	500	1.528	17.024	0	11.133	32.685	217	90	32.992
Destinazione risultato			294	10.839		(11.133)	0	(217)	217	0
Acquisto quote di minoranza				(827)			(827)			(827)
Differenza di traduzione				(144)			(144)		39	(105)
Distribuzione di dividendi				(5.000)			(5.000)		(337)	(5.337)
Altri movimenti							0			0
Aumento di capitale							0		138	138
Risultato del periodo						16.680	16.680	13		16.693
Saldo al 31 dicembre 2006	2.500	500	1.822	21.892	0	16.680	43.394	13	147	43.554

Saldo al 31 dicembre 2006	2.500	500	1.822	21.892	0	16.680	43.394	13	147	43.554
Destinazione risultato			562	16.118		(16.680)	0	(13)	13	0
Aumento gratuito di capitale	7.500			(7.500)			0			0
Variazione area di consolidamento: acquisto quote da terzi							0		(31)	(31)
Variazione area di consolidamento: scissione				(5.695)			(5.695)			(5.695)
Differenza di traduzione				46			46		(11)	35
Distribuzione di riserve							0			0
Altri movimenti				23			23		1	24
Aumento di capitale da quotazione	1.250					48.750	50.000			50.000
Altri aumenti di capitale							0		180	180
Costi di quotazione (*)						(2.152)	(2.152)			(2.152)
Risultato del periodo						19.509	19.509	(185)		19.324
Saldo al 31 dicembre 2007	11.250	500	2.384	24.884	46.598	19.509	105.125	(185)	299	105.239

(*) 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 31 dicembre 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 quarto trimestre chiuso al 31 dicembre 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 31 dicembre 2007 presentano, ai fini comparativi, per il conto economico i dati del quarto trimestre e progressivo al 31 dicembre per gli esercizi 2006-07, mentre per lo stato patrimoniale i saldi dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 ed al 31 dicembre 2007. 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, con l'eccezione delle sottoscrizioni di nuovi contratti di fornitura sul canale OEM che possono prevedere piani di consegna programmati e differenti nei singoli trimestri.

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 31 DICEMBRE 2007

3.2.1. Risultati economici del Gruppo Landi nel quarto trimestre 2007

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Le vendite nette del quarto trimestre 2007 sono state pari ad Euro 46.448 migliaia, in aumento del 39,6% rispetto all'analogo periodo del 2006, quando erano state pari ad Euro 33.275 migliaia.

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)	4° trimestre 2007	% sui ricavi	4° trimestre 2006	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	18.220	39,2%	10.389	31,2%	7.831	75,4%
Settore Gas - linea Metano	26.837	57,8%	21.460	64,5%	5.377	25,1%
Antifurti	1.391	3,0%	1.426	4,3%	-35	-2,5%
Totale ricavi	46.448	100,0%	33.275	100,0%	13.173	39,6%

Nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 10.389 migliaia a Euro 18.220 migliaia, con un incremento del 75,4% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 21.460 migliaia a Euro 26.837 migliaia segnando un incremento del 25,1%.

Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Migliaia di Euro)	4° trimestre 2007		4° trimestre 2006		% sui ricavi	variazioni	%
Italia	9.579	20,6%	7.832	23,5%	1.747	22,3%	
Europa (esclusa Italia)	9.165	19,7%	8.633	25,9%	532	6,2%	
Asia Sud Occidentale	15.636	33,7%	12.428	37,3%	3.208	25,8%	
America	6.324	13,6%	2.307	6,9%	4.017	174,1%	
Resto del Mondo	5.744	12,4%	2.075	6,2%	3.669	176,8%	
Totale ricavi	46.448	100,0%	33.275	100,0%	13.173	39,6%	

Analizzando la distribuzione geografica dei ricavi, risulta confermata la vocazione internazionale del Gruppo, che, nel quarto trimestre 2007, ha realizzato all'estero il 79,4% del fatturato consolidato (19,7% nell'area europea e 59,7% nell'area extra europea).

Nel trimestre di riferimento, la crescita del mercato italiano è stata pari al 22,3%, rappresentando il 20,6% 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 in Italia, al 31 dicembre 2007, attestandosi ad oltre il 35% sul segmento GPL e ad oltre il 52% sul segmento Metano per il canale After Market.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in aumento del 6,2% rispetto al medesimo trimestre del 2006, grazie ad un buon andamento delle vendite sui mercati est-europei, in particolare Polonia e Romania a seguito degli accordi con le case auto (canale OEM), e ad un significativo recupero della domanda di sistemi di conversione a gas sul mercato tedesco, rispetto alla prima parte dell'anno.

Il mercato dell'Asia sud-occidentale registra un aumento del 25,8% a livello di dati trimestrali. Nei restanti Paesi si registrano buoni incrementi, in particolare, nei mercati del Venezuela, dell'India, della Cina e dell'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 22.871 migliaia nel quarto trimestre 2006 ad Euro 33.174 migliaia nel quarto trimestre 2007, registrando un incremento pari ad Euro 10.303 migliaia, principalmente per effetto dell'incremento dei volumi di vendita.

Nel trimestre di riferimento il costo del personale passa da Euro 3.056 migliaia al 31 dicembre 2006 ad Euro 4.006 migliaia al 31 dicembre 2007, registrando un incremento pari ad Euro 950 migliaia.

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 319 migliaia al 31 dicembre 2006 ad Euro 247 migliaia al 31 dicembre 2007 con un decremento pari ad Euro 72 migliaia.

I componenti di cui sopra portano il Margine Operativo Lordo del trimestre ad attestarsi ad Euro 9.555 migliaia (20,6% dei ricavi), rispetto al MOL pari a Euro 7.234 migliaia (21,7% dei ricavi) dello stesso periodo del 2006.

Margine Operativo Netto

Gli ammortamenti del quarto trimestre 2007 ammontano ad Euro 1.221 migliaia, rispetto ad Euro 741 migliaia al 31 dicembre 2006. Tale incremento è prevalentemente dovuto all'entrata in esercizio, nel corso dell'anno, 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), nonché agli investimenti in software gestionali operati dalle diverse società del Gruppo.

Utile prima delle Imposte

L'utile ante imposte è stato positivo per Euro 8.193 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 5.914 migliaia del quarto trimestre 2006. Il miglioramento di Euro 2.279 migliaia riflette la crescita del risultato operativo (+ Euro 1.840 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 566 migliaia) e la riduzione degli oneri finanziari (- Euro 275 migliaia) a seguito del rimborso anticipato del prestito obbligazionario emesso dalla controllata MED S.p.A. avvenuto nel maggio 2007 e ad un progressivo rimborso dei finanziamenti contratti dal Gruppo. Quanto sopra esposto è stato in parte controbilanciato da un incremento delle perdite su cambi (+ Euro 402 migliaia).

Utile netto di Gruppo

Il *tax rate* di Gruppo nel quarto trimestre 2007 è stato del 37,2% in diminuzione in confronto a quello accertato nel medesimo periodo del 2006 (46,2%), in quanto quest'ultimo ha recepito maggiori differenze definitive nella tassazione e prudenziali integrazioni del fondo imposte.

Il Risultato Netto del Gruppo e dei Terzi nel quarto trimestre 2007 si attesta ad Euro 5.148 migliaia, in crescita di Euro 1.969 migliaia (+ 62%) nei confronti del risultato dello stesso periodo del 2006.

3.2.2. Risultati economici del Gruppo Landi nell'esercizio 2007

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

I ricavi consolidati del Gruppo Landi, per l'esercizio 2007, ammontano a Euro 163.886 migliaia, superiori del 18,2% rispetto all'esercizio 2006, quando gli stessi erano stati pari ad Euro 138.689 migliaia.

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

(Migliaia di Euro)	AI 31/12/2007	% sui ricavi	AI 31/12/2006	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	73.278	44,7%	58.859	42,4%	14.419	24,5%
Settore Gas - linea Metano	85.725	52,3%	75.690	54,6%	10.035	13,3%
Antifurti	4.883	3,0%	4.140	3,0%	743	17,9%
Totale ricavi	163.886	100,0%	138.689	100,0%	25.197	18,2%

I ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 58.859 migliaia a Euro 73.278 migliaia, con un incremento del 24,5% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 75.690 migliaia a Euro 85.725 migliaia con un miglioramento del 13,3%.

Ripartizione dei ricavi per area geografica

(Migliaia di Euro)	AI 31/12/2007	% sui ricavi	AI 31/12/2006	% sui ricavi	variazioni	%
Italia	43.835	26,7%	35.590	25,7%	8.245	23,2%
Europa (esclusa Italia)	32.852	20,0%	35.285	25,4%	-2.433	-6,9%
Asia Sud Occidentale	60.333	36,8%	47.366	34,2%	12.967	27,4%
America	10.610	6,5%	8.890	6,4%	1.720	19,3%
Resto del Mondo	16.256	10,0%	11.558	8,3%	4.698	40,6%
Totale ricavi	163.886	100,0%	138.689	100,0%	25.197	18,2%

Per quanto riguarda l'analisi della distribuzione geografica dei ricavi, risulta confermata la vocazione internazionale del Gruppo, che, sull'esercizio, ha realizzato all'estero il 73,3% del fatturato consolidato (20,0% nell'area europea e 53,3% nell'area extra europea).

Il mercato dell'Asia sud-occidentale registra un incremento del 27,4% rispetto al 2006; è proseguito il trend di crescita del mercato italiano, pari al 23,2%, rappresentando il 26,7% del fatturato globale.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in flessione del 6,9% rispetto al 2006, prevalentemente a causa di un riduzione della domanda di sistemi di conversione a gas sui mercati tedesco ed olandese nella prima parte dell'anno, tale flessione è stata controbilanciata da un buon andamento delle vendite sui mercati est-europei.

La crescita del mercato in America (+ 19,3% rispetto al 2006) è ascrivibile in larga misura al contratto di fornitura di sistemi a metano sottoscritto nell'ultimo trimestre 2007 con un cliente venezuelano, persistono le turbative di mercato in Brasile, mentre rimangono stazionari gli altri mercati del continente.

La crescita nel Resto del Mondo è trainata da India, Australia, Cina ed Algeria.

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 94.684 migliaia al 31 dicembre 2006 ad Euro 114.603 migliaia al 31 dicembre 2007, registrando un incremento pari ad Euro 19.919 migliaia.

Il costo del personale passa da Euro 12.457 migliaia al 31 dicembre 2006 ad Euro 14.372 migliaia al 31 dicembre 2007, registrando un incremento pari ad Euro 1.915 migliaia. Il numero dei dipendenti del Gruppo è passato da 367 unità al 31 dicembre 2006 a 453 al 31 dicembre 2007.

In riduzione da Euro 1.740 migliaia ad Euro 757 migliaia gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione.

Il Margine Operativo Lordo del Gruppo si attesta a Euro 35.200 migliaia (21,5% dei ricavi), rispetto a Euro 30.340 migliaia (21,9% dei ricavi) dello stesso periodo del 2006.

Margine Operativo Netto

Gli ammortamenti dell'esercizio 2007 ammontano ad Euro 3.903 migliaia, rispetto ad Euro 2.885 migliaia al 31 dicembre 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, nonché agli investimenti in software gestionali operati dalle diverse società del Gruppo.

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 1.097 migliaia) e dalla riduzione degli interessi passivi a seguito del rimborso anticipato del prestito obbligazionario da parte della controllata MED S.p.A. e del progressivo rimborso dei finanziamenti in essere, riducendo ulteriormente la sensibilità del Gruppo alla variazione dei tassi di interesse. L'impatto delle differenze di cambio sull'esercizio, generatosi nelle controllate estere, è stato negativo e pari ad Euro 426 migliaia, a fronte di utili su cambio pari ad Euro 332 migliaia nell'esercizio 2006, principalmente a seguito della svalutazione della Rupia Pakistana.

Utile netto di Gruppo

L'utile netto di Gruppo ha registrato un progresso del 15,8%, raggiungendo Euro 19.324 migliaia (11,8% del fatturato) rispetto ai precedenti Euro 16.693 migliaia (12,0% del fatturato). L'incremento del *tax rate* di Gruppo nell'esercizio 2007 (38,3%) rispetto all'esercizio 2006 (37,9%) 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.

Si precisa che alla data odierna il calcolo compiuto in tema di imposte rappresenta la miglior stima possibile. La complessità delle singole legislazioni fiscali nazionali può comportare una variazione delle imposte nel momento del calcolo definitivo, che avverrà entro il mese di marzo; si prevede comunque che le possibili variazioni non avranno carattere rilevante.

4. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

4.1. RELAZIONE INTRODUTTIVA

4.1.1. Sintesi dei risultati del Gruppo nel quarto trimestre 2007

Nel quarto trimestre 2007 è proseguito, con un ulteriore forte progresso, il positivo trend di crescita dell'attività messo a segno dal Gruppo nella prima parte dell'esercizio.

Il fatturato consolidato del trimestre è stato di Euro 46.448 migliaia, in aumento del 39,6% 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 del 25,8%, mentre in Italia la crescita è stata positiva, con un aumento del 22,3% sul corrispondente trimestre 2006.

Nel settore gas – linea Metano le vendite hanno segnato un incremento del 25,1% beneficiando dell'ottimo andamento del mercato dell'Asia sud-occidentale e del Sud America – e confermando la leadership del Gruppo in tale segmento, mentre nel settore gas – linea GPL sono incrementate del 75,4% a seguito del recupero sui mercati europei messo a segno nel periodo di riferimento.

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

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	2007		2006		Variazione	%
	4° trimestre	%	4° trimestre	%		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	46.448		33.275		13.173	39,6%
Margine operativo lordo	9.555	20,6%	7.234	21,7%	2.321	32,1%
Margine operativo netto	8.334	17,9%	6.494	19,5%	1.840	28,3%
Utile prima delle imposte	8.193	17,6%	5.914	17,8%	2.279	38,6%
Utile netto del Gruppo e dei terzi	5.148	11,1%	3.179	9,6%	1.969	62,0%

I ricavi netti del Gruppo nel quarto trimestre del 2007 sono stati pari ad Euro 46.448 migliaia (Euro 33.275 migliaia al 31 dicembre 2006), in aumento del 39,6% nei confronti dello stesso periodo del 2006, in particolar modo grazie all'espansione del mercato asiatico e di quello sudamericano.

Nel quarto trimestre 2007 il Margine Operativo Lordo del Gruppo (MOL) è stato positivo per Euro 9.555 migliaia, in netto aumento (+ Euro 2.321 migliaia) rispetto al MOL pari a Euro 7.234 migliaia dello stesso periodo del 2006.

La riduzione dell'incidenza percentuale del MOL sul fatturato nel quarto trimestre 2007 (20,6%) rispetto al medesimo periodo del 2006 (21,7%) è riconducibile principalmente ad una marginalità media più contenuta a fronte del maggior incremento relativo dei volumi di vendita in aree geografiche più sensibili al fattore prezzo.

Nel trimestre di riferimento il Risultato Operativo del Gruppo è stato positivo per Euro 8.334 migliaia, rispetto ad un Risultato Operativo pari a Euro 6.494 migliaia nello stesso periodo del 2006.

L'utile ante imposte è stato positivo per Euro 8.193 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 5.914 migliaia del quarto trimestre 2006. Il miglioramento di Euro 2.279 migliaia riflette la crescita del risultato operativo (+ Euro 1.840 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 e dei Terzi nel quarto trimestre 2007 ha evidenziato un utile di Euro 5.148 migliaia, in crescita di Euro 1.969 migliaia nei confronti del risultato dello stesso periodo del 2006.

4.1.2. Sintesi dei risultati del Gruppo nell'esercizio 2007

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

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	2007		2006		Variazione	%
	1.01 – 31.12	%	1.01 - 31.12	%		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	163.886		138.689		25.197	18,2%
Margine operativo lordo	35.200	21,5%	30.340	21,9%	4.860	16,0%
Margine operativo netto	31.297	19,1%	27.455	19,8%	3.842	14,0%
Utile prima delle imposte	31.310	19,1%	26.876	19,4%	4.434	16,5%
Utile netto del Gruppo e dei terzi	19.324	11,8%	16.693	12,0%	2.631	15,8%

I ricavi netti del Gruppo per l'intero 2007 sono stati pari ad Euro 163.886 migliaia (Euro 138.689 migliaia al 31 dicembre 2006), in aumento del 18,2% rispetto all'esercizio precedente.

Nell'esercizio 2007 il Margine Operativo Lordo del Gruppo (MOL) è stato positivo per Euro 35.200 migliaia (21,5% dei ricavi), in netto aumento (+ Euro 4.860 migliaia) rispetto al MOL pari a Euro 30.340 migliaia (21,9% dei ricavi) del 2006.

Malgrado il forte incremento dei volumi di vendita, nell'esercizio, sui Paesi a marginalità più contenuta, la marginalità complessiva è rimasta sostanzialmente 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
- puntuali azioni sui costi fissi per contenerne l'aumento fisiologico.

Molte di queste attività ed altre tuttora in corso, quali la localizzazione della produzione in Pakistan ed in Iran, devono ancora produrre i loro pieni effetti, ponendo così le basi per un ulteriore miglioramento dei risultati futuri.

Il 2007 si è chiuso con un Risultato Operativo positivo per Euro 31.297 migliaia (19,1% dei ricavi), rispetto ad un Risultato Operativo pari a Euro 27.455 migliaia (19,8% dei ricavi) nel 2006.

L'utile ante imposte del periodo è stato positivo per Euro 31.310 migliaia a fronte dell'utile ante imposte pari a Euro 26.876 migliaia registrato nell'esercizio precedente. Il miglioramento di Euro 4.434 migliaia riflette essenzialmente la crescita del risultato operativo (+ Euro 3.842 migliaia).

Il Risultato Netto per l'intero 2007 ha evidenziato un utile di Euro 19.324 migliaia, in crescita di Euro 2.631 migliaia nei confronti del risultato dell'esercizio 2006.

Posizione finanziaria netta

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (migliaia di Euro)	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Disponibilità liquide	58.142	58.716	9.771
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-4.687	-4.653	-3.207
Finanziamenti passivi a breve termine	-163	-161	-1.212
Indebitamento finanziario netto a breve termine	53.293	53.901	5.352
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-2.603	-3.639	-10.756
Obbligazioni	0	0	-2.000
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-2.603	-3.639	-12.756
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	50.689	50.262	-7.405
Capitale Circolante Netto	35.593	31.522	25.832
Capitale Circolante Netto/Fatturato	21,7%	20,9%	18,6%
Capitale Investito	54.550	49.966	50.959
Capitale Investito/Fatturato	33,3%	33,2%	36,7%
Ebit/Capitale Investito (ROCE)	57,4%	59,0%	53,9%
Utile ante imposte/Capitale Investito	57,4%	58,1%	52,7%

La posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 risulta positiva per Euro 50.689 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 9.761 migliaia rispetto al 31 dicembre 2006 (e di Euro 4.071 migliaia rispetto al 30 settembre 2007), principalmente per la crescita delle vendite registrata nella seconda parte dell'anno (in special misura nel quarto trimestre) ed in particolar modo in Iran, ove i termini di pagamento sono più lunghi rispetto alla media del Gruppo.

Segnaliamo inoltre che, a fronte di rimanenze finali sostanzialmente invariate, i debiti commerciali sono aumentati in linea con l'incremento dei crediti, a testimonianza del buon lavoro che si sta portando avanti per il contenimento del circolante.

A fine dicembre 2007 il capitale investito netto risulta pari ad Euro 54.550 migliaia (pari al 33,3% del fatturato), un livello non molto distante dal dato del 31 dicembre 2006 (Euro 50.959 migliaia, pari al 36,7% del fatturato).

Le disponibilità liquide del Gruppo al 31 dicembre 2007 era di Euro 58.142 migliaia rispetto a Euro 9.771 migliaia di inizio esercizio (e di Euro 58.716 migliaia rispetto al 30 settembre 2007). Con riferimento al 31 dicembre 2006, la riduzione dell'indebitamento finanziario a medio lungo termine è ascrivibile ai seguenti fattori:

- rimborso anticipato del prestito obbligazionario da parte della controllata MED S.p.A. (Euro 2.000 migliaia);
- riduzione di debiti per leasing per Euro 5.522 migliaia a fronte dell'operazione di scissione immobiliare già descritta nella Relazione Semestrale;
- rimborso di quote di finanziamenti per Euro 2.631 migliaia.

Investimenti

Al 31 dicembre 2007 gli investimenti materiali del Gruppo ammontano ad Euro 5.624 migliaia (Euro 8.800 migliaia nel 2006) e si riferiscono principalmente a macchinari acquisiti dalle controllate MED S.p.A., LR Industria e Commercio Ltda ed LR Pak Limited, a macchine di collaudo e controllo, stampi e a macchine per ufficio elettroniche (*server*) acquisite dalla Capogruppo. Gli investimenti immateriali sono risultati pari a Euro 2.669 migliaia (Euro 1.372 migliaia nel 2006) e si riferiscono principalmente all'implementazione ed al *roll-out* del

sistema gestionale su alcune controllate estere, per Euro 1.210 migliaia, ed alla capitalizzazione di costi di sviluppo, per Euro 1.227 migliaia, sostenuti per progetti aventi i requisiti richiesti dallo IAS 38 per essere rilevati nell'attivo patrimoniale.

4.2. EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE E PROSPETTIVE PER L'ESERCIZIO IN CORSO

Si rilevano i fatti di rilievo successivi alla chiusura del periodo al 31 dicembre 2007, e fino al 14 febbraio 2008, e si evidenziano le prospettive più significative per l'anno in corso:

- In data 5 gennaio 2008 è stata iscritta nel Registro delle Imprese di Teheran (Iran) la società LR Pars destinata alla produzione e commercializzazione di sistemi a metano, in particolare sul canale OEM, sul mercato iraniano. Nel corso del primo trimestre del 2008 la società prevede di avviare la produzione nello stabilimento iraniano. Per l'inizio del secondo semestre 2008 si prevede di andare a regime sul contratto di fornitura dei kit di conversione per uno dei principali clienti (canale OEM).
- In data 7 gennaio 2008 Carlo Alberto Pedroni è stato cooptato dal Consiglio di Amministrazione di Landi Renzo S.p.A. in sostituzione del consigliere dimissionario Silvia Landi.
- In data 7 gennaio 2008 il Consiglio di Amministrazione di Landi Renzo S.p.A. ha deliberato la fusione per incorporazione di Landi S.r.l. in Landi Renzo S.p.A. al fine di semplificare la struttura della catena partecipativa con benefici in termini di maggiore efficienza operativa e integrazione tecnica, di migliore utilizzo delle risorse di produzione e di logistica, e di riduzione di costi generali consentendo la semplificazione dei processi amministrativi e l'eliminazione di duplicazioni e sovrapposizioni.
- In Italia - nell'ambito del Decreto "1.000 proroghe" - sono stati confermati per gli anni 2008 e 2009 gli incentivi, estesi a tutte le categorie di veicoli, di € 350 per la conversione a GPL ed € 500 per la conversione a Metano con un fondo di dotazione complessivo pari a Euro 52 milioni per l'anno 2008 ed Euro 102 milioni per l'anno 2009.

I buoni risultati del 2007 testimoniano, da un lato, che il Gruppo rimane il *player* di riferimento nel settore in cui opera conoscendone approfonditamente le dinamiche ed i *trend* e, dall'altro, la validità del proprio modello di *business* e delle strategie di crescita implementate.

In conclusione, nonostante le condizioni congiunturali e politiche su alcuni mercati, il 2008 si preannuncia sotto i migliori auspici, prevedendo di ottenere margini e crescita di fatturato in linea con quelli ottenuti nell'esercizio appena concluso.

Cavriago, 14 febbraio 2008

**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 quarto 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 febbraio 2008

Landi Renzo S.p.A.
Paolo Cilloni