



LANDIRENZO®

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
RELATIVA AL PRIMO TRIMESTRE DELL'ESERCIZIO 2008**

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 MARZO 2008
 - 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 marzo 2008
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 2/4
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 marzo 2008 ed al 12 maggio 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 marzo 2008	12 maggio 2008
Girefin S.p.A.	54,667%	54,667%
Royce & Associates LLC	2,037%	5,062%
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	34,513%	31,488%

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%	
L.R. Pars	Teheran (Iran)	EUR 230.869	100,00%	

(*) detenute da Landi International B.V.

2. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 MARZO 2008

2.1. STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	31-mar-08	31-dic-07	31-mar-07
Attività non correnti			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	15.847	14.926	13.229
Costi di sviluppo	1.898	1.844	1.175
Avviamento	2.988	2.988	2.988
Altre attività immateriali a vita definita	1.320	1.290	1.175
Altre attività finanziarie non correnti	75	80	73
Imposte anticipate	2.732	1.841	1.160
Totale attività non correnti	24.860	22.970	19.801
Attività correnti			
Crediti verso clienti	51.750	41.856	27.414
Rimanenze	43.760	33.091	31.693
Altri crediti e attività correnti	8.448	8.870	7.921
Altri crediti e attività correnti - parti correlate	91	88	0
Attività finanziarie correnti	143	205	188
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	53.456	58.055	12.878
Totale attività correnti	157.647	142.164	80.094
Attività destinate a cessare			
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature			11.811
Immobili detenuti per investimento			870
Totale attività destinate a cessare			12.681
TOTALE ATTIVITA'	182.508	165.134	112.576

PATRIMONIO E PASSIVO (migliaia di Euro)	31-mar-08	31-dic-07	31-mar-07
Patrimonio netto di Gruppo			
Capitale sociale	11.250	11.250	10.000
Altre riserve	93.867	74.356	33.359
Utile (perdita) del periodo	5.660	19.661	4.528
Totale Patrimonio Netto del gruppo	110.777	105.266	47.887
Patrimonio netto di terzi	86	134	140
TOTALE PATRIMONIO NETTO	110.862	105.400	48.026
Passività non correnti			
Debiti verso banche non correnti	1.691	1.971	4.761
Altre passività finanziarie non correnti	632	632	2.795
Fondi per rischi ed oneri	284	246	631
Piani a benefici definiti per i dipendenti	2.000	1.948	2.487
Passività fiscali differite	2.310	1.675	1.206
Totale passività non correnti	6.917	6.473	11.881
Passività correnti			
Debiti verso le banche correnti	4.095	4.687	4.304
Altre passività finanziarie correnti	163	163	160
Debiti verso fornitori	46.336	39.655	28.605
Debiti verso fornitori - parti correlate	5.213	2.780	3.000
Debiti tributari	3.780	2.467	3.300
Altre passività correnti	3.351	3.198	2.296
Altre passività correnti - parti correlate	1.790	312	3.836
Totale passività correnti	64.728	53.261	45.500
Passività destinate a cessare			
Altre passività finanziarie non correnti			4.295
Passività fiscali differite			2.090
Altre passività finanziarie correnti			784
Totale passività destinate a cessare			7.169
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	182.508	165.134	112.576

2.2. CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	2008	2007
CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	I° trimestre	I° trimestre
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.515	37.903
Altri ricavi e proventi	42	8
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-15.850	-15.063
Costo delle materie prime - parti correlate	-3.554	-3.020
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-10.961	-7.685
Costi per servizi e per godimento beni di terzi - parti correlate	-207	0
Costo del personale	-4.587	-3.767
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	-386	-282
Margine operativo lordo	10.012	8.094
Ammortamenti e riduzioni di valore	-1.125	-782
Margine operativo netto	8.888	7.311
Proventi finanziari	495	92
Oneri finanziari	-256	-237
Utili e perdite su cambi	-682	75
Utile prima delle imposte	8.444	7.241
Imposte	-2.813	-2.595
Utile netto del Gruppo e dei terzi da attività in funzionamento:	5.631	4.647
Risultato da attività destinate a cessare	-	- 113
Utile netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	5.631	4.533
Interessi di terzi	-28	5
Utile netto del Gruppo	5.660	4.528
Utile base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni) (***)	0,05	0,04
Utile diluito per azione	0,05	0,04

(***) A fini comparativi, per il 1° trimestre 2007, si è rapportato l'Utile netto di Gruppo al numero di azioni in circolazione al 31 marzo 2008, pari a 112.500.000 azioni.

2.3. RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	31-mar-08	31-dic-07	31-mar-07
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	53.368	6.564	6.564
Utile dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)	8.472	31.671	7.055
Ammortamenti / Svalutazioni	1.063	3.866	902
Accantonamenti a fondi relativi al personale	157	606	138
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-105	-1.077	-70
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	37	-365	-112
Variazione netta delle imposte differite	-64	257	
Imposte correnti	-3.005	-11.425	-2.417
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
rimanenze	-10.669	-930	468
crediti verso clienti	-9.894	-20.485	-6.043
crediti verso altri e altri crediti - parti correlate	-3	-88	0
crediti verso altri e altri crediti	484	-1.519	-568
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	6.681	15.208	4.158
debiti verso fornitori - parti correlate	2.433	-398	-178
debiti verso altri e altre passività	2.944	-1.654	749
Flusso monetario da (per) attività operativa	-1.467	13.666	4.082
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>			
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-411	-2.663	-828
Dismissioni di immobilizzazioni immateriali	0	0	0
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-1.663	-5.712	-1.147
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	6	1.023	4
Dismissioni di altre attività finanziarie immobilizzate	6	22	76
Flusso monetario da (per) attività di investimento	-2.062	-7.330	-1.895
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e dei Terzi	-198	-135	-55
Proventi derivanti dalla Quotazione in Borsa (**)	0	46.863	0
Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori	-280	-6.260	-121
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	-478	40.468	-176
Flusso monetario complessivo	-4.007	46.804	2.011
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	49.361	53.368	8.575

(**) 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

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (in migliaia di Euro)										
	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Statutaria	Riserva Straordinaria e Altre	Riserva Sovraprezzo Azioni	Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2006	2.500	500	1.822	21.891	0	16.680	43.394	13	148	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				26			26		(13)	13
Riclassifica di riserve				2.385			2.385			2.385
Altri movimenti			(2.385)	33			-2.352		1	-2.350
Aumento di capitale da quotazione	1.250				48.750		50.000			50.000
Altri aumenti di capitale							0		179	179
Costi di quotazione (*)					-2.152		-2.152			-2.152
Risultato del periodo						19.661	19.661	(163)		19.497
Saldo al 31 dicembre 2007	11.250	500	0	27.258	46.598	19.661	105.266	-163	297	105.401
Saldo al 31 dicembre 2007	11.250	500	0	27.258	46.598	19.661	105.266	-163	297	105.401
Destinazione risultato		658		19.002		(19.661)	0	163	(163)	0
Aumento gratuito di capitale							0			0
Differenza di traduzione				(149)			(149)		(20)	-170
Distribuzione di riserve							0			0
Riclassifica di riserve							0			0
Altri movimenti							0			0
Altri aumenti di capitale							0			0
Risultato del periodo						5.660	5.660	(28)		5.631
Saldo al 31 marzo 2008	11.250	1.158	0	46.111	46.598	5.660	110.777	-28	114	110.862

(*) 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 al 31 marzo 2008, 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 marzo 2008 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 primo trimestre chiuso al 31 marzo 2008 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2007.

Oltre ai valori intermedi al 31 marzo 2008 e 2007 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso 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 2007 l'area di consolidamento ha subito le seguenti variazioni:

- 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. Contestualmente Landi Renzo S.p.A. ha provveduto a versare la quota di capitale sociale richiamato.

3.2. NOTE DI COMMENTO ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 31 MARZO 2008

3.2.1. Risultati economici del Gruppo Landi nel primo trimestre 2008

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Le vendite nette del primo trimestre 2008 sono state pari ad Euro 45.515 migliaia, in aumento del 20,1% rispetto all'analogo periodo del 2007, quando erano state pari ad Euro 37.903 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.

(Migliaia di Euro)	AI 31/03/2008	% sui ricavi	AI 31/03/2007	% sui ricavi	variazioni
Settore Gas - linea GPL	22.973	50,5%	19.457	51,3%	18,1%
Settore Gas - linea Metano	21.213	46,6%	17.255	45,5%	22,9%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>44.186</i>	<i>97,1%</i>	<i>36.712</i>	<i>96,9%</i>	<i>20,4%</i>
Antifurti	1.329	2,9%	1.191	3,1%	11,6%
Totale ricavi	45.515	100,0%	37.903	100,0%	20,1%

Nel trimestre di riferimento i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 19.457 migliaia a Euro 22.973 migliaia, con un incremento del 18,1% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 17.255 migliaia a Euro 21.213 migliaia segnando un incremento del 22,9%.

(Migliaia di Euro)	AI 31/03/2008	% sui ricavi	AI 31/03/2007	% sui ricavi	variazioni
Italia	14.798	32,5%	12.658	33,4%	16,9%
Europa (esclusa Italia)	10.343	22,7%	7.523	19,8%	37,5%
Asia Sud Occidentale	8.863	19,5%	12.672	33,4%	-30,1%
America	6.926	15,2%	1.532	4,0%	352,1%
Resto del Mondo	4.585	10,1%	3.518	9,3%	30,3%
Totale ricavi	45.515	100,0%	37.903	100,0%	20,1%

Analizzando la distribuzione geografica dei ricavi, risulta confermata la vocazione internazionale del Gruppo, che, nel primo trimestre 2008, ha realizzato all'estero il 67,5% del fatturato consolidato (22,7% nell'area europea e 44,8% nell'area extra europea).

Nel trimestre di riferimento, la crescita del mercato italiano è stata pari al 16,9%, rappresentando il 32,5% 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, il Gruppo ha incrementato la penetrazione di mercato in Italia al 31 marzo 2008, attestandosi al 35,7% sul segmento GPL (32,8% al 31 marzo 2007) e ad oltre il 50% sul segmento Metano per il canale *After Market*.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in aumento del 37,5% rispetto al medesimo trimestre del 2007, grazie ad un buon andamento delle vendite sui mercati Tedesco ed Olandese. Prosegue il trend positivo del mercato in Europa Orientale.

Il mercato dell'Asia sud-occidentale registra una flessione del 30,1% rispetto al medesimo trimestre del 2007. Nell'area si evidenzia una crescita del mercato Turco mentre, a causa della saturazione della rete distributiva di metano in Iran ed in Pakistan, tali mercati risultano in flessione rispetto al medesimo periodo del 2007. Si evidenzia che su tali mercati sono in costruzione circa 1.000 nuove stazioni di rifornimento (fonte NGV maggio 2008).

La forte crescita registrata sul mercato americano, rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, è imputabile in larga misura al primo contratto di fornitura in Venezuela, paese nel quale, a fine marzo, il Gruppo si è aggiudicato anche una quota consistente della seconda fase del piano di metanizzazione nazionale.

Nei restanti Paesi si registrano buoni incrementi, in particolare, nei mercati dell'India, della Cina e della Thailandia.

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 25.768 migliaia nel primo trimestre 2007 ad Euro 30.572 migliaia nel primo trimestre 2008, registrando un incremento pari ad Euro 4.804 migliaia, principalmente per effetto dell'incremento dei volumi di vendita.

Nel trimestre di riferimento il costo del personale passa da Euro 3.767 migliaia al 31 marzo 2007 ad Euro 4.587 migliaia al 31 marzo 2008, registrando un incremento pari ad Euro 820 migliaia. Il numero dei dipendenti del Gruppo passa da 385 unità al 31 marzo 2007 a 480 unità al 31 marzo 2008, anche in conseguenza dello start-up produttivo in LR Pak (Pakistan).

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 282 migliaia al 31 marzo 2007 ad Euro 386 migliaia al 31 marzo 2008 con un incremento pari ad Euro 104 migliaia.

I componenti di cui sopra portano il Margine Operativo Lordo del trimestre ad attestarsi ad Euro 10.012 migliaia (22,0% dei ricavi), rispetto al MOL pari a Euro 8.094 migliaia (21,4% dei ricavi) dello stesso periodo del 2007.

Margine Operativo Netto

Gli ammortamenti del primo trimestre 2008 ammontano ad Euro 1.125 migliaia, rispetto ad Euro 782 migliaia al 31 marzo 2007. Tale incremento è prevalentemente dovuto all'entrata in esercizio, nel corso dell'esercizio 2007, della linea di produzione automatizzata per iniettori (sulla controllata MED S.p.A.), 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 8.444 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 7.241 migliaia del primo trimestre 2007. Il miglioramento di Euro 1.203 migliaia riflette la crescita del risultato operativo netto (+ Euro 1.577 migliaia) in parte controbilanciato da un peggioramento della gestione finanziaria (- Euro 373 migliaia), principalmente per effetto delle perdite su cambi.

Utile netto di Gruppo

Il Risultato Netto del Gruppo e dei Terzi nel primo trimestre 2008 si attesta ad Euro 5.631 migliaia, in crescita di Euro 1.098 migliaia (+ 24,2%) nei confronti del risultato dello stesso periodo del 2007.

Il *tax rate* di Gruppo nel primo trimestre 2008 è stato del 33,3% in diminuzione in confronto a quello accertato nel medesimo periodo del 2007 (35,8%), poiché, per le società italiane del Gruppo, si sono ridotte le aliquote IRES ed IRAP in accordo con quanto stabilito dalla Legge Finanziaria 2008.

4. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

4.1. RELAZIONE INTRODUTTIVA

4.1.1. Sintesi dei risultati del Gruppo nel primo trimestre 2008

Nel primo trimestre 2008 è proseguito, con un ulteriore forte progresso, il positivo trend di crescita dell'attività messo a segno dal Gruppo nei precedenti esercizi.

L'andamento del primo trimestre 2008 è stato complessivamente positivo in quasi tutti i mercati in cui opera il Gruppo, sia in termini di fatturato, in aumento del 20,1% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio 2007, che in termini di redditività, in aumento del 23,7% rispetto al marzo 2007.

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente al primo trimestre 2008 ed al primo trimestre 2007.

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	2008		2007		Variazione	
	1° trimestre	%	1° trimestre	%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	45.515		37.903		7.612	20,1%
Margine operativo lordo	10.012	22,0%	8.094	21,4%	1.918	23,7%
Margine operativo netto	8.888	19,5%	7.311	19,3%	1.577	21,6%
Utile prima delle imposte	8.444	18,6%	7.241	19,1%	1.203	16,6%
Utile netto del Gruppo e dei terzi	5.631	12,4%	4.533	12,0%	1.098	24,2%

I ricavi netti del Gruppo nel primo trimestre del 2008 sono stati pari ad Euro 45.515 migliaia (Euro 37.903 migliaia al 31 marzo 2007), in aumento del 20,1% nei confronti dello stesso periodo del 2007, in particolar modo grazie all'espansione del mercato sudamericano, di quello europeo e di quello italiano.

Nel primo trimestre del 2008 il Margine Operativo Lordo del Gruppo (MOL) è stato positivo per Euro 10.012 migliaia, in netto aumento (+ Euro 1.918 migliaia) rispetto al MOL pari a Euro 8.094 migliaia dello stesso periodo del 2007.

L'incremento dell'incidenza percentuale del MOL sul fatturato nel primo trimestre 2008 (22,0%) rispetto al medesimo periodo del 2007 (21,4%) è riconducibile principalmente ad una marginalità media più elevata a fronte del maggior incremento dei volumi di vendita in aree geografiche meno sensibili al fattore prezzo (mercato europeo).

Nel trimestre di riferimento il Risultato Operativo del Gruppo è stato positivo per Euro 8.888 migliaia, rispetto ad un Risultato Operativo pari a Euro 7.311 migliaia nello stesso periodo del 2007.

L'utile ante imposte è stato positivo per Euro 8.444 migliaia a fronte dell'utile ante imposte pari a Euro 7.241 migliaia del primo trimestre 2007.

Il Risultato Netto del Gruppo e dei Terzi nel primo trimestre 2008 ha evidenziato un utile di Euro 5.631 migliaia, in crescita del 24,2% nei confronti del risultato dello stesso periodo del 2007.

Posizione finanziaria netta

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (migliaia di Euro)	31/03/2008	31/12/2007	31/03/2007
Disponibilità liquide	53.456	58.055	12.878
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-4.095	-4.687	-4.304
Finanziamenti passivi a breve termine	-163	-163	-944
<i>Indebitamento finanziario netto a breve termine</i>	<i>49.198</i>	<i>53.205</i>	<i>7.631</i>
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-2.323	-2.603	-9.851
Obbligazioni	0	0	-2.000
<i>Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine</i>	<i>-2.323</i>	<i>-2.603</i>	<i>-11.851</i>
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	46.874	50.602	-4.220
Capitale Circolante Netto	43.721	35.698	26.149
Capitale Circolante Netto/Fatturato	25,5%	21,8%	18,2%
Capitale Investito Netto	63.988	54.799	52.246
Capitale Investito Netto/Fatturato	37,3%	33,4%	36,4%
EBIT/Capitale Investito Netto (ROCE)	51,2%	57,0%	53,8%
Utile ante imposte/Capitale Investito Netto	51,1%	57,5%	52,4%
Flusso di cassa da attività operative	-1.467	13.666	4.082

Il flusso di cassa da attività operative nel primo trimestre 2008 è stato negativo per Euro 1.467 migliaia (+ Euro 4.082 migliaia nel primo trimestre 2007). Il maggior assorbimento di cassa rispetto al primo trimestre 2007 è riconducibile all'incremento del capitale circolante netto, in particolar modo dei crediti commerciali e delle rimanenze, solo parzialmente compensati dall'aumento dei debiti commerciali.

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2008 risulta positiva per Euro 46.874 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2007 pari ad Euro 50.602 migliaia (e negativa, e pari ad Euro 4.220 migliaia, al 31 marzo 2007).

L'indebitamento finanziario netto a medio lungo termine si riduce di Euro 9.528 migliaia rispetto al marzo 2007 a seguito dell'operazione di scissione immobiliare a favore della società Gireimm S.r.l. (per Euro 4.943 migliaia), del rimborso anticipato del prestito obbligazionario emesso dalla controllata MED S.p.A. (per Euro 2.000 migliaia) - entrambe avvenute nel maggio 2007 - e per il progressivo rimborso dei mutui contratti dal Gruppo.

Investimenti

Al 31 marzo 2008 gli investimenti materiali del Gruppo ammontano ad Euro 1.663 migliaia (Euro 1.147 migliaia nel marzo 2007) 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 acquisite dalla Capogruppo. Gli investimenti immateriali sono risultati pari a Euro 411 migliaia (Euro 828 migliaia nel marzo 2007) e si riferiscono all'aggiornamento del sistema gestionale sulla Capogruppo e su alcune controllate estere, per Euro 166 migliaia, ed alla capitalizzazione di costi di sviluppo, per Euro 244 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 marzo 2008, e fino al 12 maggio 2008, e si evidenziano le prospettive più significative per l'anno in corso:

- In data 1° aprile 2008 è stata registrata presso il Registro delle Imprese di Reggio Emilia la fusione per incorporazione di Landi S.r.l. in Landi Renzo S.p.A..
- In data 23 aprile 2008 l'Assemblea degli Azionisti ha nominato Carlo Alberto Pedroni, già cooptato dal Consiglio di Amministrazione del 7 gennaio 2008, Consigliere Delegato in sostituzione del Consigliere Silvia Landi.
- In data 23 aprile 2008 l'Assemblea degli Azionisti ha deliberato l'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie della società per un numero massimo di azioni il cui valore nominale non ecceda la decima parte del capitale sociale (attualmente la società non detiene azioni proprie).

Prospettive per l'esercizio in corso

La crescita della domanda di sistemi di conversione gas rimarrà complessivamente positiva anche per la restante parte dell'anno. Inoltre, sulla base del buon andamento delle vendite nel primo trimestre, nonché sulla base di nuovi ordini acquisiti in particolare sul canale OEM, le aspettative del management per l'esercizio 2008 rimangono positive ed orientate al miglioramento dei risultati economico-finanziari.

Cavriago, 13 maggio 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 primo trimestre dell'esercizio 2008

Il sottoscritto Paolo Cilloni, 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, 13 maggio 2008

Landi Renzo S.p.A.
Paolo Cilloni