

LANDI RENZO S.p.A.

Sede in Cavriago (RE) - Via Nobel, 2/4 - Capitale sociale € 2.500.000,00 i.v.

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

BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004

Stato patrimoniale attivo	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
B) Immobilizzazioni			
I. Immobilizzazioni Immateriali			
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	71.029	76.669	(5.640)
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4.441	5.433	(992)
7) Altre	140.438	163.846	(23.408)
	<u>215.908</u>	<u>245.948</u>	<u>(30.040)</u>
II. Immobilizzazioni Materiali			
1) Terreni e fabbricati	822.738	805.887	16.851
2) Impianti e macchinario	646.973	461.631	185.342
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.330.143	449.925	880.218
4) Altri beni	584.716	263.338	321.378
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	53.867	0	53.867
	<u>3.438.437</u>	<u>1.980.781</u>	<u>1.457.656</u>
III. Immobilizzazioni Finanziarie			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	1.813.016	1.733.016	80.000
d) altre imprese	<u>36.430</u>	<u>36.430</u>	<u>0</u>
	1.849.446	1.769.446	80.000
2) Crediti			
a) verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	1.157.625	1.102.500	55.125
- esigibili oltre l'esercizio successivo	200.000	0	200.000
	<u>1.357.625</u>	<u>1.102.500</u>	<u>255.125</u>
d) verso altri			
- esigibili entro l'esercizio successivo	<u>60.603</u>	<u>92.852</u>	<u>(32.249)</u>
	60.603	92.852	(32.249)
	<u>3.267.674</u>	<u>2.964.798</u>	<u>302.876</u>
4) Azioni proprie	1.291.142	1.291.142	0
	<u>4.558.816</u>	<u>4.255.940</u>	<u>302.876</u>
Totale immobilizzazioni	8.213.161	6.482.669	1.730.492
C) Attivo circolante			
I. Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	7.519.724	4.735.311	2.784.413
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.911.105	2.876.943	34.162
4) Prodotti finiti e merci	1.957.487	1.416.747	540.740
	<u>12.388.316</u>	<u>9.029.001</u>	<u>3.359.315</u>
II. Crediti			
1) Verso clienti			
- esigibili entro l'esercizio successivo	<u>9.493.400</u>	<u>6.019.939</u>	<u>3.473.461</u>
	9.493.400	6.019.939	3.473.461
2) Verso imprese controllate			
- esigibili entro l'esercizio successivo	<u>2.632.891</u>	<u>1.251.404</u>	<u>1.381.487</u>
	2.632.891	1.251.404	1.381.487
4-bis) Crediti tributari			
- esigibili entro l'esercizio successivo	<u>2.514.661</u>	<u>3.815.814</u>	<u>(1.301.153)</u>
	2.514.661	3.815.814	(1.301.153)

4-ter) Imposte anticipate				
- esigibili entro l'esercizio successivo	<u>1.339.037</u>		<u>1.681.557</u>	<u>(342.520)</u>
		1.339.037	1.681.557	(342.520)
5) Verso altri				
- esigibili entro l'esercizio successivo	<u>51.816</u>		<u>77.008</u>	<u>(25.192)</u>
		51.816	77.008	(25.192)
		<u>16.031.805</u>	<u>12.845.722</u>	<u>3.186.083</u>
III. Attività finanziarie che non costituiscono				
4) Altre partecipazioni		<u>223.312</u>	<u>192.032</u>	<u>31.280</u>
		223.312	192.032	31.280
IV Disponibilità liquide				
1) Depositi bancari e postali		2.972.799	667.688	2.305.111
3) Denaro e valori in cassa		<u>7.911</u>	<u>710</u>	<u>7.201</u>
		<u>2.980.710</u>	<u>668.398</u>	<u>2.312.312</u>
Totale attivo circolante		31.624.143	22.735.153	8.888.990
D) Ratei e risconti				
- vari		<u>1.609.727</u>	<u>1.901.371</u>	<u>(291.644)</u>
		1.609.727	1.901.371	(291.644)
Totale attivo		41.447.031	31.119.193	10.327.838

Stato patrimoniale passivo	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
A) Patrimonio netto			
I. Capitale	2.500.000	2.500.000	0
IV Riserva legale	429.866	403.219	26.647
V. Riserve statutarie	1.394.274	1.367.626	26.648
VI Riserva per azioni proprie in portafoglio	1.291.142	1.291.142	0
VII. Altre riserve :			
- riserva straordinaria	15.453.103	14.973.445	479.658
IX Utile (perdita) dell'esercizio	2.669.842	532.953	2.136.889
Totale	23.738.227	21.068.385	2.669.842
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	169.583	131.451	38.132
2) Fondi per imposte, anche differite	1.023.032	698.078	324.954
3) Altri	0	36.043	(36.043)
Totale	1.192.615	865.572	327.043
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	1.236.801	1.055.615	181.186
D) Debiti			
4) Debiti verso banche			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	-	146.933	(146.933)
	0	146.933	(146.933)
5) Debiti verso altri finanziatori			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	86.860	67.968	18.892
- in scadenza oltre l'esercizio successivo	300.384	387.243	(86.859)
	387.244	455.211	(67.967)
7) Debiti verso fornitori			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	10.802.172	4.717.465	6.084.707
	10.802.172	4.717.465	6.084.707
9) Debiti verso imprese controllate			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	2.858.702	1.953.776	904.926
	2.858.702	1.953.776	904.926
12) Debiti tributari			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	405.957	211.900	194.057
	405.957	211.900	194.057
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	292.049	261.744	30.305
	292.049	261.744	30.305
14) Altri debiti			
- in scadenza entro l'esercizio successivo	421.555	350.539	71.016
	421.555	350.539	71.016
Totale	15.167.679	8.097.568	7.070.111
E) Ratei e risconti			
- vari	111.709	32.053	79.656
	111.709	32.053	79.656
Totale passivo	41.447.031	31.119.193	10.327.838

Conti d'ordine	31/12/2004	31/12/2003	Variazioni
1) Sistema improprio dei beni altrui presso di noi	7.937.432	8.856.662	(919.230)
2) Sistema improprio degli impegni	5.277.351	4.689.411	587.940
<i>Totale conti d'ordine</i>	13.214.783	13.546.073	(331.290)

Conto economico	31/12/2004	31/12/2003	variazioni
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.162.649	34.961.571	13.201.078
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti	574.902	1.215.462	(640.560)
5) Altri ricavi e proventi:			
- vari	338.534	327.683	10.851
	<u>338.534</u>	<u>327.683</u>	<u>10.851</u>
Totale valore della produzione	49.076.085	36.504.716	12.571.369
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	30.790.434	20.213.107	10.577.327
7) Per servizi	10.589.010	8.788.104	1.800.906
8) Per godimento di beni di terzi	1.494.991	1.506.603	(11.612)
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	3.259.383	2.983.352	276.031
b) Oneri sociali	1.014.921	933.747	81.174
c) Trattamento di fine rapporto	234.659	219.442	15.217
	<u>4.508.963</u>	<u>4.136.541</u>	<u>372.422</u>
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	90.667	292.841	(202.174)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	809.249	1.137.250	(328.001)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante	86.569	19.471	67.098
	<u>986.485</u>	<u>1.449.562</u>	<u>(463.077)</u>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.784.413)	(349.078)	(2.435.335)
14) Oneri diversi di gestione	80.758	91.102	(10.344)
Totale costi della produzione	45.666.228	35.835.941	9.830.287
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	3.409.857	668.775	2.741.082
C) Proventi e oneri finanziari			
15) Proventi da partecipazioni:			
- da imprese controllate	-	1.535.639	(1.535.639)
		<u>0</u>	<u>1.535.639</u>
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni			
- da imprese controllate	59.681	52.500	7.181
- altri	-	8.165	(8.165)
d) proventi diversi dai precedenti:			
- altri	55.625	26.667	28.958
	<u>115.306</u>	<u>87.332</u>	<u>27.974</u>
17) Interessi e altri oneri finanziari:			
- altri	(182.349)	(230.281)	47.932
	<u>(182.349)</u>	<u>(230.281)</u>	<u>47.932</u>
17-bis) Utili e (perdite) su cambi	(5.825)	(97.454)	91.629
Totale proventi e oneri finanziari	(72.868)	1.295.236	(1.368.104)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni:

c) di titoli iscritti nell'attivo circolante	31.280		21.352	9.928
		31.280	21.352	9.928

19) Svalutazioni:

a) di partecipazioni	-		(2.757.545)	2.757.545
		0	(2.757.545)	2.757.545

Totale rettifiche di valore di attività finanziarie

		31.280	(2.736.193)	2.767.473
--	--	---------------	--------------------	------------------

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi:

- plusvalenze da alienazioni	8.900		2.342.544	(2.333.644)
- varie	1.376.490		15.391	1.361.099
		1.385.390	2.357.935	(972.545)

21) Oneri:

- minusvalenze da alienazioni	-		(198.589)	198.589
- varie	(518.414)		(43.434)	(474.980)
		(518.414)	(242.023)	(276.391)

Totale delle partite straordinarie

	866.976	2.115.912	(1.248.936)
--	----------------	------------------	--------------------

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

	4.235.245	1.343.730	2.891.515
--	------------------	------------------	------------------

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

- imposte correnti		(1.563.715)	(586.782)	(976.933)
- imposte (differite) anticipate		(1.688)	(223.995)	222.307
		(1.565.403)	(810.777)	(754.626)

23) Utile (Perdita) dell'esercizio

	2.669.842	532.953	2.136.889
--	------------------	----------------	------------------

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Giovannina Domenichini Landi

LANDI RENZO S.p.A.

Sede in Cavriago (RE) Via Nobel 2/4

Capitale sociale € 2.500.000,00= i.v.

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

**BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004**
NOTA INTEGRATIVA AI SENSI DELL'ART. 2427 C.C.**PREMESSA**

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 è stato redatto secondo i principi di cui all'art. 2423 bis c.c. e si compone dello stato patrimoniale, del conto economico (redatti in conformità agli artt. 2423 ter, 2424 e 2425 del c.c.) e della nota integrativa, predisposta con le informazioni di cui all'art. 2427 c.c.

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

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

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

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti in unità di euro senza cifre decimali in conformità a quanto disposto dall'art 16, comma 8, del D.Lgs 213/1998 e dall'art. 2423, comma 5 c.c. e tutti gli importi espressi in euro sono stati arrotondati all'unità inferiore se inferiori a 0,5 euro, all'unità superiore se pari o superiori a 0,5 euro.

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

Ragioni di esonero dall'obbligo di redazione del bilancio consolidato

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

intestataria della totalità delle azioni in circolazione della controllata Landi Renzo S.p.A.

E' opportuno precisare che la società Landi International B.V. , detenuta al 100%, detiene l'intero capitale sociale della *Eurogas Utrecht B.V.* e della *Landi Renzo Polska SP.ZO.O.*

CRITERI DI VALUTAZIONE

Nelle valutazioni sono stati osservati i principi prescritti dall'art. 2426 c.c., interpretati ed integrati dai Principi Contabili statuiti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

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

1. Immobilizzazioni immateriali

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

- diritti di utilizzazione di opere dell'ingegno: 3 anni;
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili: 5/10 anni, in rapporto alla correlativa durata di utilizzazione;
- altre immobilizzazioni immateriali: 9 anni ovvero sulla base della durata residua del contratto di leasing.

I costi di ricerca, sviluppo e pubblicità vengono spesi nell'esercizio in cui sono sostenuti in quanto costituiscono per la società oneri ricorrenti; nell'ipotesi che, alla chiusura dell'esercizio, il valore delle immobilizzazioni immateriali risulti durevolmente inferiore alla residua possibilità economica di utilizzazione, le immobilizzazioni sono svalutate; nell'esercizio in cui vengono meno i motivi delle svalutazioni eseguite, il loro valore viene ripristinato nei limiti del costo sostenuto.

2. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo dei costi accessori e dei costi diretti ed indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene. Esse includono inoltre le rivalutazioni effettuate in conformità alle leggi di rivalutazione monetaria emanate in Italia. Le immobilizzazioni materiali sono esposte al netto degli ammortamenti cumulati calcolati a quote costanti in base ad aliquote ritenute rappresentative della vita economico-tecnica dei cespiti ed in rapporto alla residua possibilità di utilizzazione.

L'ammortamento viene effettuato alle seguenti aliquote annue che risultano invariate rispetto

all'esercizio precedente:

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

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

Le spese di manutenzione e riparazione vengono addebitate al conto economico nell'esercizio nel quale vengono sostenute se di natura ordinaria, ovvero capitalizzate, se di natura incrementativa, al valore del cespite; le immobilizzazioni che alla data della chiusura dell'esercizio risultano durevolmente di valore inferiore a quello di carico sono iscritte a tale minore valore, suscettibile di essere ripristinato nei successivi bilanci nel caso vengano meno i motivi della rettifica eseguita.

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

3. Partecipazioni

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

4. Azioni proprie

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

5. Rimanenze

Le rimanenze finali di magazzino sono valutate al minore tra il costo e il presunto valore di

realizzo, desumibile dall'andamento del mercato, se minore; il costo delle rimanenze viene determinato col seguente criterio:

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

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

6. Crediti e debiti

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

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

7. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Sono iscritte al minore fra costo e valore di mercato.

8. Ratei e risconti

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

9. Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

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

10. Fondi per rischi ed oneri

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

11. Conti d'ordine

Nei conti d'ordine sono iscritte le fidejussioni (prestate direttamente e rilasciate per nostro conto) ed il valore dei canoni a scadere relativi a beni in leasing.

12. Ricavi e costi

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

13. Dividendi

I dividendi sono contabilizzati sulla base del criterio di cassa.

14. Imposte

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

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

15. Operazioni infragruppo

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

16. Disinquinamento bilanci pregressi

Nel presente bilancio è stato effettuato il disinquinamento dei bilanci pregressi previsto dal D.lgs. n° 6/2003, che ha avuto ad oggetto l'eliminazione degli ammortamenti anticipati con esclusiva valenza fiscale.

L'operazione ha comportato lo storno di fondi d'ammortamento immobilizzazioni materiali per 1.372.992 Euro e la contabilizzazione, per tale importo, di una sopravvenienza attiva, così come raccomandato dal Documento n. 1 dell'Organismo Italiano Contabilità (OIC). E' stata, poi, contabilizzata una sopravvenienza passiva per 511.440 Euro (37,25% dell'importo oggetto di disinquinamento) necessaria per l'istituzione di un fondo Imposte Differite IRES e IRAP correlato agli ammortamenti anticipati già dedotti. L'effetto positivo netto sul risultato di esercizio è stato di 861.552 Euro.

Gli effetti del disinquinamento sono così riassumibili :

Importi in migliaia di Euro

	31/12/2004	31/12/2003	
	risultato di periodo	risultato d'esercizio	patrimonio netto
Importi prima del disinquinamento	1.808	533	21.068
Interferenze fiscali, al lordo delle imposte differite:			
Ammortamenti anticipati	1.373	286	1.373
Totale interferenze lorde	1.373	286	1.373
Imposte differite correlate	(511)	(107)	(511)
Totale interferenze, al netto delle imposte differite	862	179	862
Importi dopo il disinquinamento	2.670	712	21.930

ANALISI E COMMENTO DELLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

ATTIVO

B) IMMOBILIZZAZIONI

I Immobilizzazioni immateriali

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

Descrizione	Diritti di brevetto	Concessioni e marchi	Altre immateriali	Totale
Situazione iniziale:				
Costo di acquisto	804.988	11.432	198.045	1.014.465
Ammortamenti esercizi prec.	-728.319	-5.999	-34.199	-768.517
Saldo 01/01/2004	76.669	5.433	163.846	245.948
Variazioni:				
Acquisizioni	60.627	0	0	60.627
Dismissioni	0	0	0	0
Storno fdo ammortamento	0	0	0	0
Ammortamenti di competenza	-66.267	-992	-23.408	-90.667
Totale variazioni	-5.640	-992	-23.408	-30.040
Situazione finale:				
Totale costo di acquisto	865.615	11.432	198.045	1.075.092
Totale ammortamenti	-794.586	-6.991	-57.607	-859.184
Saldo 31/12/2004	71.029	4.441	140.438	215.908

Diritti di utilizzazione opere dell'ingegno

La voce comprende i costi relativi all'acquisto di brevetti e software applicativi.

Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

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

Altre immateriali

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

II Immobilizzazioni materiali

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

Descrizione	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzatura industriale e commerciale	Altri beni materiali	Immobilizz. in corso	Totale
Situazione iniziale						
Costo di acquisto	915.778	983.240	4.016.228	1.826.141	0	7.741.387
Rivalutazioni		12.927	0	0	0	12.927
Ammortamenti	-109.891	-534.536	-3.566.303	-1.562.803		-5.773.533
Saldo 01/01/2004	805.887	461.631	449.925	263.338	0	1.980.781
Variazioni						
Acquisizioni	45.000	67.960	535.854	103.053	142.046	893.913
Dismissioni	0	-45.141	0	-105.005		-150.146
Giroconti e spostam.	0	7.934	80.245	0	-88.179	0
Storno ammortam. Per cessione	0	45.141	0	105.005		150.146
Storno ammortam. Per disinq.	0	206.291	694.690	472.011		1.372.992
Ammortamenti di competenza	-28.149	-96.843	-430.571	-253.686		-809.249
Totale variazioni	16.851	185.342	880.218	321.378	53.867	1.457.656
Situazione finale						
Totale costo acquisto	960.778	1.026.920	4.632.327	1.824.189	53.867	8.498.081
Totale rivalutazioni	0	0	0	0		0
Totale ammortamenti	-138.040	-379.947	-3.302.184	-1.239.473	0	-5.059.644
Saldo 31/12/2004	822.738	646.973	1.330.143	584.716	53.867	3.438.437

Dal rapporto tra il costo rivalutato ed il fondo ammortamento emerge che alla fine dell'esercizio le immobilizzazioni sono complessivamente ammortizzate per il 59,5% anche tenuto conto dell'operazione di disinquinamento degli ammortamenti anticipati contabilizzati nei precedenti esercizi.

Il complessivo storno dei fondi di ammortamento in conseguenza del disinquinamento, pari a 1.372.992 Euro è stato imputato a sopravvenienze attive, così come illustrato nella apposita sezione.

I principali incrementi dell'esercizio sono costituiti da:

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

III Immobilizzazioni finanziarie

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

Descrizione	Partecipazioni in controllate	Partecipazioni in altre imprese	Crediti v/controllate	Crediti v/altri oltre 12 mesi	Azioni proprie	Totale
Situazione iniziale						
Valore di carico	8.228.926	36.430	1.102.500	92.852	1.291.142	10.751.850
Rivalutazioni	0	0	0	0	0	0
Svalutazioni	-6.495.910	0	0	0	0	-6.495.910
Saldo 01/01/2004	1.733.016	36.430	1.102.500	92.852	1.291.142	4.255.940
Variazioni						
Acquisizioni/versamenti	80.000	0	255.125	0		335.125
Dismissioni e rimborsi	0	0		-32.249		-32.249
Svalutazioni	0	0				0
Totale variazioni	80.000	0	255.125	-32.249	0	302.876
Situazione finale						
Totale costo acquisto	8.308.926	36.430	1.357.625	60.603	1.291.142	11.054.726
Totale svalutazioni	-6.495.910	0	0	0	0	-6.495.910
Saldo 31/12/2004	1.813.016	36.430	1.357.625	60.603	1.291.142	4.558.816

Azioni in imprese controllate

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

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Risultato	Quota % posseduta	Quota patrimonio netto	Valore attribuito in bilancio
<i>Landi S.r.l. Bilancio 2004</i>	Italia - Reggio Emilia - Via Raffaello, 33/A	€ 500.000	1.518.130	526.782	99%	€ 1.502.949	€ 343.588
<i>Med S.p.A. Bilancio 2004</i>	Italia - Reggio Emilia - Via Raffaello, 33	€ 2.000.000	1.358.889	55.283	99,95%	€ 1.358.210	€ 1.302.950
<i>LR Industria e Commercio LTDA - Bilancio 2004</i>	Brasile - Rspirito Santo - Rua Um Quadra 5	R\$ 1.020.000	R\$ 529.228	R\$ -206.587	70,00%	R\$ 370.460 € 102.497	€ 148.505
<i>Landi International B.V. Bilancio 2004</i>	Olanda - 3542 AT Utrecht Nautilusweg, 33	€ 18.151	553.320	608.708	100%	€ 553.320	€ 17.973

Nel corso dell'anno è stato deliberato un aumento di capitale sociale della società brasiliana LR Industria e Commercio Ltda da R\$ 600.000 a R\$ 1.020.000 che ha comportato un incremento del valore della partecipazione di Euro 80.000 ed il mantenimento del 70% del capitale sociale. Questo investimento strategico dovrebbe permettere un notevole miglioramento della nostra posizione competitiva in tutta l'America Latina.

La differenza fra il valore di carico ed il patrimonio netto della controllata LR Industria e Commercio Ltda non è stata considerata come perdita permanente di valore in funzione dei positivi risultati economici attesi nel prossimo esercizio.

Nel corso dell'esercizio il valore netto delle partecipazioni in imprese controllate è aumentato di 80.000 Euro in conseguenza delle variazioni sotto riportate:

Denominazione	31.12.2003			Variazione		31.12.2004		
	n. azioni/ quote	valore in bilancio	% totale partec.	Incrementi Euro	Decrementi Euro	n. azioni/ quote	valore in bilancio	% totale partec.
Controllate italiane:								
<i>Landi S.r.l.</i>	1	343.588	99%	0	0	1	343.588	99%
<i>Med S.p.A.</i>	1.999	1.302.950	99,95%	0	0	1.999	1.302.950	99,95%
Totale		1.646.538		0	0		1.646.538	
Controllate estere:								
<i>Landi International B.V.</i>	1	17.973	100%	0	0	1	17.973	100%
<i>LR Industria e Commercio</i>	420.000	68.505	70%	80.000		714.000	148.505	70%
Totale		86.478		80.000	0		166.478	
TOTALE CONTROLLATE		1.733.016		80.000	0		1.813.016	

Crediti verso controllate

Si riferisce ad un finanziamento concesso a condizioni di mercato alla società controllata Landi International B.V., scadente entro 5 anni, incrementato nel corso dell'esercizio per la contabilizzazione degli interessi attivi maturati.

Nel corso dell'esercizio è stato concesso alla controllata LR Industria e Commercio (Brasile) un finanziamento fruttifero di Euro 200.000.

Crediti verso altri

La voce, costituita dai depositi cauzionali e dal credito verso l'erario per acconti IRPEF sul trattamento di fine rapporto, si decrementa di 32.249 Euro, in conseguenza del rimborso di parte dei depositi cauzionali e dell'utilizzo di parte del credito verso l'erario.

Azioni proprie

Sono valutate al costo d'acquisto e corrispondono al 5% del capitale sociale (n. 12.500 azioni). Le azioni proprie detenute al 31 dicembre 2004 sono classificate nelle immobilizzazioni finanziarie in quanto non se ne prevede lo smobilizzo nel breve periodo.

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

C) ATTIVO CIRCOLANTE

I Rimanenze

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

Rimanenze finali	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>materie prime</i>	7.919.724	4.985.311	2.934.413
<i>prodotti in corso di lavoraz. e semilavorati</i>	2.971.105	2.936.943	34.162
<i>prodotti finiti</i>	2.097.487	1.556.747	540.740
<i>f.do deprezzamento rimanenze</i>	-600.000	-450.000	-150.000
TOTALE	12.388.316	9.029.001	3.359.315

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

	Materie prime	Prodotti in lavorazione	Prodotti finiti	Totale
<i>valore al 31/12/2003</i>	250.000	60.000	140.000	450.000
<i>accantonamenti dell'esercizio</i>	150.000	0	0	150.000
<i>utilizzi dell'esercizio</i>	0	0	0	0
Valore al 31/12/2004	400.000	60.000	140.000	600.000

II Crediti

Crediti verso clienti

I crediti verso clienti sono così dettagliati:

Crediti verso clienti	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>clienti Italia</i>	1.861.949	277.462	1.584.487
<i>clienti Estero</i>	5.649.021	4.024.304	1.624.717
<i>ri.ba. all'incasso</i>	2.120.256	1.774.846	345.410
<i>f.do svalutazione crediti ex art. 71 TUIR</i>	-137.826	-56.673	-81.153
TOTALE	9.493.400	6.019.939	3.473.461

Le condizioni di pagamento sono rimaste invariate ed il significativo incremento dei crediti verso clienti è conseguente all'aumento del fatturato verificatosi nel secondo semestre dell'esercizio. La voce non comprende crediti esigibili oltre l'esercizio successivo.

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

	Saldo al 31.12.2003	Accant.to	Utilizzo	Saldo al 31.12.2004
<i>f.do svalutazione crediti</i>	56.674	86.569	5.417	137.826

Crediti verso imprese controllate (direttamente e indirettamente)

I crediti verso imprese controllate sono così dettagliati:

Crediti verso imprese controllate	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>Landi S.r.l.</i>	51.541	286.958	-235.417
<i>Med S.p.A.</i>	386	10.344	-9.958
<i>Eurogas Utrecht B.V. (1)</i>	56.812	27.668	29.144
<i>LR Industria e Comercio Ltda</i>	2.394.226	556.454	1.837.772
<i>Landi Renzo Polska SP.ZO.O. (1)</i>	129.926	369.980	-240.054
TOTALE	2.632.891	1.251.404	1.381.487

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

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

Crediti tributari

La voce è così dettagliabile

	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>erario c/IVA</i>	1.393.699	1.048.000	345.699
<i>erario c/IVA rimborso</i>	350.000	1.000.000	-650.000
<i>ritenute su interessi attivi bancari</i>	11.106	5.445	5.661
<i>credito d'imposta su dividendi</i>	0	545.639	-545.639
<i>ritenute su contributi</i>	0	125	-125
<i>acconti IRPEG/IRES</i>	759.856	1.216.605	-456.749
TOTALE	2.514.661	3.815.814	-1.301.153

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

Imposte anticipate e differite

Il credito per imposte anticipate, iscritto nella voce 4-ter) dell'attivo circolante, ammonta a 1.339.037 Euro; il fondo imposte differite, iscritto tra i fondi per rischi ed oneri del passivo, ammonta a 1.023.032 Euro.

Ai sensi dell'art. 2426 n. 14, si riportano i seguenti prospetti che illustrano il dettaglio delle

movimentazioni dei crediti per imposte anticipate e del fondo imposte differite avvenute nel corso dell'esercizio.

	Imposte anticipate	Imposte differite
<i>saldo al 31/12/2003</i>	1.681.557	698.078
<i>accantonamento per disinquinamento bilancio</i>		511.441
<i>accantonamenti</i>	93.203	94.891
<i>utilizzi</i>	-435.723	-281.378
Saldo al 31/12/2004	1.339.037	1.023.032

Dettaglio accantonamenti (voce 22b)	esercizio 31/12/2004		esercizio 31/12/2003	
	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota 37,25%)	Ammontare delle differenze temporanee	effetto fiscale (aliquota 37,25%)
<i>Imposte anticipate:</i>				
Svalutazione crediti	50.000	16.500		
Svalutazione partecipazioni	-	-	1.436.615	474.083
Svalutazione magazzino	150.000	55.875	-	-
Spese di rappresentanza	55.913	20.828	-	-
Totale	255.913	93.203	1.436.615	474.083
<i>Imposte differite:</i>				
Plusvalenze rateizzate	-	-	1.874.035	698.078
Ammort. Anticipati	254.741	94.891	-	-
Totale	254.741	94.891	1.874.035	698.078
Imposte (differite) anticipate nette	1.172	- 1.688	- 437.420	- 223.995
Imposte anticipate su perdite fiscali dell'esercizio	-	-		
Imposte anticipate su perdite fiscali eserc. preced.			-	-
Differenze temporanee escluse dalla determinazione delle imposte anticipate e differite:				
- Spese collegio sindacale	13.300		-	
Totale	13.300		-	
Totale netto imposte (differite) anticipate		- 1.688		- 223.995

RICONCILIAZIONE TRA ALIQUOTA ORDINARIA ED ALIQUOTA EFFETTIVA

	IRES		IRAP		TOTALE IMPOSTE	
	€	%	€	%	€	%
Risultato ante imposte (1) (2)	3.373.692		8.662.559		12.036.251	
Imposte teoriche (3)	1.113.318	33,00%	368.159	4,25%	1.481.477	43,91%
<i>Effetto delle variazioni in aumento e diminuzione (compreso effetto reversal fiscalità differita):</i>						
- variazioni in aumento permanenti	478.686	14,19%	59.176	0,68%	537.863	15,94%
- variazioni in aumento temporanee	139.582	4,14%	15.851	0,18%	155.433	4,61%
- variazioni in diminuzione permanenti	(453.913)	-13,45%	(62.255)	-0,72%	(516.168)	-15,30%
- variazioni in diminuzione temporanee	(84.065)	-2,49%	(10.826)	-0,12%	(94.891)	-2,81%
Accantonamento imposte (anticipate) e differite	(387)	-0,01%	2.075	0,02%	1.688	0,05%
Imposte a conto economico	1.193.223	35,37%	372.180	4,30%	1.565.403	46,40%

(1) l'utile ante imposte, pari ad € 4.235.245, è stato depurato dell'effetto del disinquinamento (€ 861.553)

(2) Ai fini IRAP si è tenuto conto della differenza tra valore e costi della produzione rettificata.

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

Crediti verso altri

Gli altri crediti sono così dettagliati:

Crediti verso altri	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>anticipi a fornitori</i>	3.100	44.422	-41.322
<i>depositi</i>	246	1.050	-804
<i>note credito da ricevere</i>	48.470	31.536	16.934
TOTALE	51.816	77.008	-25.192

I crediti di natura tributaria iscritti nel precedente bilancio in tale voce, sono stati riclassificati tra i Crediti Tributari e Imposte anticipate, come in precedenza illustrato.

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

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

		31/12/2004
<i>Clienti Italia</i>		3.982.205
<i>Crediti verso controllante (Italia)</i>		
<i>Altri crediti infragruppo</i>		2.632.891
- <i>Med SpA (Italia)</i>	386	
- <i>Landi Srl (Italia)</i>	51.541	
- <i>Landi Renzo Polska (Polonia)</i>	129.926	
- <i>Eurogas Utrecht b.v.(Olanda)</i>	56.812	
- <i>Lr Industria e Commercio (Brasile)</i>	2.394.226	
<i>Clienti Cee</i>		1.290.222
<i>Clienti Extranee</i>		4.358.799
- <i>Asia</i>	3.742.118	
- <i>Africa</i>	307.584	
- <i>Est Europa</i>	239.060	
- <i>America</i>	70.037	
TOTALE		12.264.117

III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Azioni Deutsche Telekom

Al 31 dicembre 2004 il valore della partecipazione in Deutsche Telekom ammonta a 223.312 Euro contro 192.032 Euro del bilancio precedente. L'aumento di Euro 31.280 è conseguente all'adeguamento del valore unitario dei titoli sulla base della media dei prezzi del mese di dicembre 2004 con accredito nella voce D18 del conto economico per ripresa del valore svalutato nei precedenti esercizi.

IV Disponibilità liquide

La voce comprende:

Disponibilità liquide	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>banca c/c ordinario in Euro</i>	2.952.505	459.414	2.493.091
<i>banca c/c ordinario in valuta</i>	20.294	208.274	-187.980
<i>cassa in Euro</i>	5.289	119	5.170
<i>cassa in valuta</i>	2.622	591	2.031
TOTALE	2.980.710	668.398	2.312.312

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

D) RATEI E RISCONTI

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

Ratei attivi	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>altri ratei attivi</i>	0	16.473	-16.473
TOTALE	0	16.473	-16.473

Risconti attivi	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>altri risconti attivi</i>	38.931	71.299	-32.368
<i>canoni di leasing</i>	1.570.796	1.813.599	-242.803
TOTALE	1.609.727	1.884.898	-275.171

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

PASSIVO E PATRIMONIO NETTO

A) PATRIMONIO NETTO

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

(in euro)	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva azioni proprie	Riserva statutaria	Riserva straordinaria	Utile (o perdita) dell'esercizio	Totale
Saldo al 31/12/2002	2.500.000	403.219	1.291.142	1.367.626	17.403.486	(2.430.041)	20.535.432
Copertura perdita 2002					(2.430.041)	2.430.041	
risultato d'esercizio 2003						532.953	
Saldo al 31/12/2003	2.500.000	403.219	1.291.142	1.367.626	14.973.445	532.953	21.068.385
Destinazione utile 2003		26.647		26.648	479.658	(532.953)	
risultato d'esercizio 2004						2.669.842	
Saldo al 31/12/2004	2.500.000	429.866	1.291.142	1.394.274	15.453.103	2.669.842	23.738.227
Possibilità di utilizzazione		B		A, B, C	A, B, C		
Quota disponibile		429.866		1.394.274	15.453.103		
Utilizzi nei preced. tre esercizi:							
- per copertura perdite		-			2.430.041		
- per altre ragioni (distr. Dividendi)		-			-		

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

E' opportuno segnalare che, in conseguenza del disinquinamento degli ammortamenti con esclusiva valenza fiscale effettuati nei precedenti esercizi e degli ammortamenti anticipati che verranno effettuati in dichiarazione dei redditi, le riserve da sottoporre al vincolo di cui all'art.109 comma 4 lettera b) del TUIR, al netto delle imposte correlate, ammontano a Euro 841 mila.

B) FONDI PER RISCHI ED ONERI

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

	Saldo al 31.12.2003	Accant.to	Utilizzo	Saldo al 31.12.2004
<i>f.do per trattamento quiescenza</i>	63.951	4.382	0	68.333
<i>f.do TFM Amministratori</i>	67.500	33.750	0	101.250
<i>f.do imposte differie</i>	698.078	606.331	-281.377	1.023.032
<i>f.do oscillazione cambi</i>	36.043	0	-36.043	0
TOTALE	865.572	644.463	-317.420	1.192.615

C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO

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

	Saldo al 31.12.2003	Accant.to	Utilizzo	Saldo al 31.12.2004
<i>f.do trattamento fine rapporto</i>	<i>1.055.615</i>	<i>234.658</i>	<i>-53.472</i>	<i>1.236.801</i>

D) DEBITI

La ripartizione dei debiti per scadenza è la seguente:

Debiti	ESERCIZIO 2004			ESERCIZIO 2003			VARIAZIONE		
	entro 12m	oltre 12m	totale	entro 12m	oltre 12m	totale	entro 12m	oltre 12m	totale
<i>debiti v/banche</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>146.933</i>	<i>0</i>	<i>146.933</i>	<i>-146.933</i>	<i>0</i>	<i>-146.933</i>
<i>deb.v/altri finanziatori</i>	<i>86.860</i>	<i>300.384</i>	<i>387.244</i>	<i>67.968</i>	<i>387.243</i>	<i>455.211</i>	<i>18.892</i>	<i>-86.859</i>	<i>-67.967</i>
<i>debiti v/fornitori</i>	<i>10.802.172</i>	<i>0</i>	<i>10.802.172</i>	<i>4.717.465</i>	<i>0</i>	<i>4.717.465</i>	<i>6.084.707</i>	<i>0</i>	<i>6.084.707</i>
<i>debiti v/controllate</i>	<i>2.858.702</i>	<i>0</i>	<i>2.858.702</i>	<i>1.953.776</i>	<i>0</i>	<i>1.953.776</i>	<i>904.926</i>	<i>0</i>	<i>904.926</i>
<i>debiti tributari</i>	<i>405.957</i>	<i>0</i>	<i>405.957</i>	<i>211.900</i>	<i>0</i>	<i>211.900</i>	<i>194.057</i>	<i>0</i>	<i>194.057</i>
<i>deb.v/istit. previdenz.</i>	<i>292.049</i>	<i>0</i>	<i>292.049</i>	<i>261.744</i>	<i>0</i>	<i>261.744</i>	<i>30.305</i>	<i>0</i>	<i>30.305</i>
<i>altri debiti</i>	<i>421.555</i>	<i>0</i>	<i>421.555</i>	<i>350.539</i>	<i>0</i>	<i>350.539</i>	<i>71.016</i>	<i>0</i>	<i>71.016</i>
TOTALE	14.867.295	300.384	15.167.679	7.710.325	387.243	8.097.568	7.156.970	-86.859	7.070.111

Debiti verso banche

I debiti verso banche sono pari a zero in quanto nel corso dell'esercizio sono state pagate le ultime rate del mutuo acceso presso Banca Popolare di Verona - Banco S.Geminiano e S.Prospiero.

Debiti verso altri finanziatori

I debiti verso altri finanziatori sono così costituiti:

Debiti	ESERCIZIO 2004			ESERCIZIO 2003			VARIAZIONE		
	entro 12m	oltre 12m	totale	entro 12m	oltre 12m	totale	entro 12m	oltre 12m	totale
<i>Ministero Attività Produttive Legge 46/82</i>	<i>18.892</i>	<i>198.432</i>	<i>217.324</i>	<i>0</i>	<i>217.324</i>	<i>217.324</i>	<i>18.892</i>	<i>-18.892</i>	<i>0</i>
<i>Simest Legge 394/81</i>	<i>67.968</i>	<i>101.952</i>	<i>169.920</i>	<i>67.968</i>	<i>169.919</i>	<i>237.887</i>	<i>0</i>	<i>-67.967</i>	<i>-67.967</i>
TOTALE	86.860	300.384	387.244	67.968	387.243	455.211	18.892	-86.859	-67.967

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

Fornitori

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

Debiti verso controllate

L'importo di 2.858.702 Euro (1.953.776 Euro nel 2003) esprime il debito per partite commerciali a favore delle società controllate. Tali debiti, che sono tutti esigibili entro l'esercizio successivo, presentano saldi in valuta estera pari a 441.254 Euro.

Debiti tributari

Sono costituiti per 173.788 Euro dal debito IRAP di competenza dell'esercizio, per 231.902 Euro da IRPEF sulle retribuzioni dei dipendenti, dei co.co.pro e sui compensi dei liberi professionisti, per 267 Euro dal debito per imposta sostitutiva sulla rivalutazione del TFR.

Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale

Si riferiscono per 212.587 Euro a debiti nei confronti dell'Inps e per il resto a debiti per contributi da versare all'Inail, Previndai, Enasarco e Fondo Cometa.

Altri debiti

Ammontano a 421.555 Euro (350.539 Euro nel 2003) e si riferiscono prevalentemente a retribuzioni, correnti e differite, da liquidare nei confronti di dipendenti e collaboratori.

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

Si precisa che in bilancio sono iscritti debiti con durata residua superiore a cinque anni per 116.874 Euro e sono presenti debiti assistiti da garanzie reali per Euro 276.399. La tabella che segue riporta la suddivisione dei debiti commerciali (debiti verso fornitori e debiti verso controllanti) per area geografica.

		31/12/2004
<i>Fornitori Italia</i>		<i>10.635.539</i>
<i>Debiti verso controllante (Italia)</i>		
<i>Altri debiti infragruppo</i>		<i>2.858.702</i>
- <i>Med S.p.A (Italia)</i>	<i>2.292.696</i>	
- <i>Landi Srl (Italia)</i>	<i>107.576</i>	
- <i>Eurogas Utrecht b.v. (Olanda)</i>	<i>17.176</i>	
- <i>Lr Industria e Commercio (Brasile)</i>	<i>441.254</i>	
<i>Fornitori Cee</i>		<i>70.239</i>
<i>Fornitori extracee</i>		<i>96.394</i>
- <i>Asia</i>	<i>16.276</i>	
- <i>Est Europa</i>	<i>33.582</i>	
- <i>America</i>	<i>46.536</i>	
TOTALE		13.660.874

E) RATEI E RISCONTI

Ratei passivi

Ammontano a 111.709 Euro (32.053 Euro nel 2003) e sono determinati secondo i criteri di proporzionalità alla competenza temporale. Sono relativi in particolare ad interessi passivi maturati su canoni di leasing.

CONTI D'ORDINE

Fidejussioni prestate a società controllate

Ammontano a 3.131.881 Euro e si riferiscono a garanzie prestate a favore delle società controllate MED SpA per 2.319.778 Euro e Landi Srl per 812.103 Euro.

Fidejussioni rilasciate da terzi per nostro conto

Le garanzie rilasciate per nostro conto da primari istituti bancari italiani ammontano a 2.145.470 Euro così suddivisi:

- fidejussioni rilasciate per partecipazioni a tender internazionali 1.474.145 Euro
- fidejussioni rilasciate a garanzia di finanziamenti ottenuti L.394/81 276.399 Euro
- fidejussione rilasciata alla Dogana di Reggio Emilia 12.000 Euro
- fidejussione rilasciata all' Agenzia delle Entrate per rimborso Iva 382.926 Euro.

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

L'importo di 7.937.432 Euro è riferito a canoni di leasing immobiliare in scadenza nei periodi successivi.

Beni presso terzi

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

CONTO ECONOMICO

A) VALORE DELLA PRODUZIONE

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

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

Ricavi lordi per cessione di beni	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>vendite nazionali</i>	10.419.502	8.796.587	1.622.915
<i>vendite paesi U.E.</i>	5.196.297	2.821.752	2.374.545
<i>vendite extra U.E.</i>	27.551.418	19.954.423	7.596.995
<i>vendite verso società controllate</i>	4.843.432	3.081.357	1.762.075
TOTALE	48.010.649	34.654.119	13.356.530
Ricavi lordi per prestazione servizi	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>lavorazioni per conto</i>	48.000	143.452	-95.452
<i>società controllate c/service fee</i>	104.000	164.000	-60.000
TOTALE	152.000	307.452	-155.452
TOTALE RICAVI VENDITE E PRESTAZIONI	48.162.649	34.961.571	13.201.078

Altri ricavi e proventi

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

	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>locazione fabbricati</i>	41.317	41.317	0
<i>rimborsi costi di pubblicità</i>	65.497	101.339	-35.842
<i>rimborsi spese di trasporto</i>	146.361	133.091	13.270
<i>rimborsi assicurativi</i>	1.500	8.082	-6.582
<i>rimborsi spese mensa dipendenti</i>	11.767	11.897	-130
<i>altri</i>	72.092	31.957	40.135
TOTALE	338.534	327.683	10.851

B) COSTO DELLA PRODUZIONE

Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

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

Acquisti materie prime, sussid.	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>materie prime e componenti</i>	19.295.346	13.803.588	5.491.758
<i>confezioni ed imballi</i>	161.267	135.198	26.069
<i>merci destinate alla rivendita</i>	3.732.691	3.655.920	76.771
<i>utensili ed attrzzi</i>	19.652	17.674	1.978
<i>materiali sperimentali</i>	77.898	112.450	-34.552
<i>materiali di consumo</i>	20.341	17.137	3.204
<i>cancelleria, stampati e mat.pubblicitario</i>	107.650	97.310	10.340
<i>acquisti da società controllate</i>	7.375.589	2.373.830	5.001.759
TOTALE	30.790.434	20.213.107	10.577.327

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

Servizi

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

	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>servizi per la produzione</i>	1.426.416	1.363.501	62.915
<i>lavorazioni esterne</i>	5.559.890	4.131.555	1.428.335
<i>servizio per la struttura commerciale</i>	1.531.138	1.718.483	-187.345
<i>servizi per la struttura generale e amm.tiva</i>	2.071.566	1.574.565	497.001
TOTALE	10.589.010	8.788.104	1.800.906

Godimento di beni di terzi

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

	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>per la struttura produttiva</i>	1.435.870	1.470.151	-34.281
<i>per la struttura commerciale</i>	53.771	31.256	22.515
<i>per la struttura generale ed amm.tiva</i>	5.350	5.196	154
TOTALE	1.494.991	1.506.603	-11.612

Ai sensi dell'art. 2427 n. 22) del codice civile, si riporta un prospetto che evidenzia l'impatto sul patrimonio netto e sul risultato di periodo dell'adozione del metodo "patrimoniale" di contabilizzazione dei costi rivenienti dai contratti di locazione finanziaria (così come imposto dai

principi contabili nazionali) in luogo dell'adozione del metodo "finanziario".

STATO PATRIMONIALE

Attività

a) Contratti in corso

Beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente:	
- costo storico	9.889.926
- fondo di ammortamento	(940.854)
Valore netto dei beni in leasing finanziario al 31/12/2003	8.949.072
+ beni acquisiti in leasing finanziario nel 2004	3.691.130
- beni in leasing finanziario riscattati nel corso del 2004	0
- quote di ammortamento di competenza del 2004	(425.774)
+/- rettifiche di valore	0
Totale variazioni intervenute nel 2004	3.265.356
Storno risconti attivi	(1.570.796)
Maggior valore dei beni riscattati rispetto al valore netto contabile	0
Maggiori attività al 31/12/2004 (A)	10.643.632

Passività

Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, di cui:	
- scadenti nell'esercizio successivo	722.669
- scadenti da 1 a 5 anni	2.750.456
- scadenti oltre 5 anni	1.179.890
Totale debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al 31/12/2003	4.653.015
+ debiti impliciti sorti nell'esercizio	3.691.130
- rimborso di quote capitale e riscatti dell'esercizio	(1.011.688)
Totale variazioni dell'anno	2.679.442
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al 31/12/2004	7.332.457
Ratei passivi su interessi	
Maggiori passività al 31/12/2004 (B)	7.332.457
Effetto complessivo lordo al 31/12/2004 (A) - (B)	3.311.175
Effetto fiscale	(1.242.961)
Effetto complessivo sul patrimonio netto al 31/12/2004	2.068.214

CONTO ECONOMICO

Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario (compresa indicizzazione)	(1.413.510)
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario (compresa indicizzaz.)	159.019
Rilevazione di:	
- quote di ammortamento su contratti in essere	425.774
- quote di ammortamento su beni riscattati	0
Rettifiche di valore	0
Effetto sul risultato prima delle imposte	828.717
Rilevazione dell'effetto fiscale	(315.455)
Effetto sul risultato d'esercizio 2004	513.262

Oneri diversi di gestione

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

Oneri diversi di gestione	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>minusvalenze</i>	0	488	-488
<i>perdite su crediti</i>	5.569	1.357	4.212
<i>imposte e tasse</i>	73.097	88.002	-14.905
<i>varie</i>	2.092	1.255	837
TOTALE	80.758	91.102	-10.344

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

Altri proventi finanziari

Crediti iscritti nelle immobilizzazioni:

- verso controllate: sono pari a 59.681 Euro (52.500 nel 2003) e derivano da interessi attivi su finanziamenti, regolati a tassi di mercato, concessi alle società controllate LR Industria Comercio LTDA e Landi International BV.

Proventi diversi dai precedenti

Sono così dettagliati:

Proventi diversi dai precedenti	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>interessi attivi su depositi bancari</i>	41.132	20.166	20.966
<i>interessi di mora verso clienti</i>	413	6.367	-5.954
<i>interessi attivi su rimborsi IVA</i>	13.836	0	13.836
<i>altri</i>	244	133	111
TOTALE	55.625	26.666	28.959

Si precisa che le differenze positive cambio, classificate nel bilancio relativo al precedente esercizio in tale voce, sono state ora allocate – anche con riferimento al 2003 – nella voce C17-bis. La loro riclassificazione in tale voce è stata fatta allo scopo di permettere la comparazione dei valori del presente bilancio con quelli del bilancio precedente.

Interessi ed altri oneri finanziari

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

Interessi ed oneri finanziari	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>interessi su debiti v/banche a breve termine</i>	24.866	10.921	13.945
<i>interessi su debiti v/banche a medio termine</i>	7.813	16.288	-8.475
<i>commissioni e spese bancarie</i>	149.670	166.008	-16.338
<i>accantonamento oscillazione cambi</i>	0	36.043	-36.043
<i>ritenute a titolo d'imposta Fideuram</i>	0	1.021	-1.021
TOTALE	182.349	230.281	-47.932

La differenze cambio negative, così come quelle positive, sono state riclassificate anche per l'anno 2003 nella voce C17-bis.

Utili e perdite su cambi

Risultano così suddivisi

	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>differenze cambio positive da realizzo</i>	22.650	24.242	-1.592
<i>differenze cambio positive da valutazione</i>	10.853	0	10.853
<i>differenze negative cambio da realizzo</i>	-13.177	-121.696	108.519
<i>differenze negative cambio da valutazione</i>	-26.151	0	-26.151
TOTALE	-5.825	-97.454	91.629

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

Atteso che il saldo netto delle differenze cambio da valutazione è negativo, l'iscrizione di tali poste non produrrà, ai sensi dell'art. 2426 n. 8-bis) del codice civile alcuna limitazione alla distribuibilità dell'utile di esercizio.

D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE

Si riferiscono alla rivalutazione della partecipazione nella società Deutsche Telekom, così come illustrato a commento della voce III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni.

E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI

Proventi straordinari

La voce comprende:

Proventi straordinari	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>plusvalenza immobilizzazioni</i>	8.900	2.342.544	-2.333.644
<i>altri proventi straordinari</i>	1.376.490	15.391	1.361.099
TOTALE	1.385.390	2.357.935	-972.545

Gli altri proventi straordinari si riferiscono essenzialmente allo storno della quota dei fondi di ammortamento riferita ad ammortamenti anticipati con esclusiva valenza fiscale iscritti in precedenti bilanci.

Oneri straordinari

La voce comprende:

Oneri straordinari	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>minusvalenze</i>	0	198.589	-198.589
<i>sopravvenienze passive</i>	518.414	43.434	474.980
TOTALE	518.414	242.023	276.391

Le sopravvenienze passive si riferiscono essenzialmente alla istituzione del fondo imposte differite correlato al disinquinamento degli ammortamenti anticipati, così come illustrato nell'apposita sezione.

IMPOSTE SUL REDDITO

Imposte correnti

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

	31.12.2004	31.12.2003	variazione
<i>Irpeg/Ires di competenza da liquidare</i>	1.193.610	356.859	836.751
<i>Irap dell'esercizio</i>	370.105	229.923	140.182
TOTALE	1.563.715	586.782	976.933

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

Imposte differite

Ammontano a (1.668) Euro ed il relativo dettaglio dell'accantonamento è illustrato a commento della voce 4-ter) dell'attivo circolante.

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

La società è sottoposta ad attività di direzione e controllo da parte della capogruppo Girefin S.p.A., i cui dati essenziali relativi al bilancio chiuso al 31/12/2003, sono riportati nel prospetto che segue:

STATO PATRIMONIALE	Valori in €
Attivo	
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	
B) Immobilizzazioni	5.774.302
C) Attivo circolante	4.840.856
D) Ratei e risconti	
Totale attivo	10.615.158
Passivo	
A) Patrimonio netto	
- capitale sociale	4.000.000
- riserve	6.245.553
- utile (perdita) dell'esercizio	312.213
B) Fondi per rischi ed oneri	
C) TFR	
D) Debiti	57.392
E) Ratei e risconti	
Totale passivo	10.615.158
CONTO ECONOMICO	
A) Valore della produzione	450
B) Costi della produzione	- 41.387
C) Proventi e oneri finanziari	1.162.378
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie	- 709.236
E) Proventi e oneri straordinari	15.421
Imposte sul reddito d'esercizio	- 115.413
Utile (perdita) dell'esercizio	312.213

Oneri finanziari capitalizzati

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

Numero dei dipendenti, suddivisione per categoria e variazione

Qualifica	31.12.2003	dimissioni	assunzioni	31.12.2004
<i>Dirigenti</i>	3			3
<i>Impiegati</i>	60	2	12	70
<i>Operai</i>	36	7	12	41
<i>Apprendisti</i>	0	1	2	1
TOTALE	99	10	26	115

Il numero medio dei dipendenti nell'esercizio 2004 è pari a 107 unità.

Compensi agli organi sociali

Qualifica	numero	emolumento 2004	emolumento 2003	variazione
<i>Amministratori</i>	5	213.089	210.064	3.025
<i>Sindaci</i>	3	22.932	18.378	4.554

Prospetti supplementari

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

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Giovannina Domenichini Landi)

STRUTTURA DEL CAPITALE INVESTITO*(importi espressi in €)*

Aggregato	31/12/2004	%	31/12/2003	%	VARIAZIONE	%
A. Immobilizzazioni nette						
immobilizzazioni immateriali	215.908	1,03	245.948	1,18	-30.040	-12,21
immobilizzazioni materiali	3.438.437	16,43	1.980.780	9,52	1.457.657	73,59
immobilizzazioni finanziarie	4.558.816	21,79	4.255.940	20,45	302.876	7,12
Totale	8.213.161	39,26	6.482.669	31,15	1.730.492	68,49
B. Capitale d'esercizio						
rimanenze di magazzino	12.388.316	59,21	9.029.001	43,39	3.359.315	37,21
crediti commerciali	9.493.400	45,38	6.019.939	28,93	3.473.461	57,70
crediti infragruppo	2.632.891	12,58	1.251.404	6,01	1.381.487	110,39
altre attività	5.515.241	26,36	7.475.750	35,92	-1.960.509	-26,22
<i>(-)fondi per rischi ed oneri</i>	<i>-1.192.615</i>	<i>-5,70</i>	<i>-865.572</i>	<i>-4,16</i>	<i>-327.043</i>	<i>37,78</i>
<i>(-)debiti commerciali</i>	<i>-10.802.172</i>	<i>-51,63</i>	<i>-4.717.465</i>	<i>-22,67</i>	<i>-6.084.707</i>	<i>128,98</i>
<i>(-)debiti infragruppo</i>	<i>-2.858.702</i>	<i>-13,66</i>	<i>-1.953.776</i>	<i>-9,39</i>	<i>-904.926</i>	<i>46,32</i>
<i>(-)altre passività</i>	<i>-1.231.270</i>	<i>-5,89</i>	<i>-856.236</i>	<i>-4,11</i>	<i>-375.034</i>	<i>43,80</i>
Totale	13.945.089	66,65	15.383.045	73,92	-1.437.956	-9,35
C. Capitale d'esercizio, dedotte le passività dell'esercizio						
	22.158.250	105,91	21.865.714	105,07	292.536	1,34
D. Trattamento di fine rapporto						
	-1.236.801	-5,91	-1.055.615	-5,07	-181.186	17,16
E. Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio e il TFR						
	20.921.449	100,00	20.810.098	100,00	111.351	0,54
FINANZIATO DA:						
F. Capitale proprio						
capitale sociale	2.500.000	11,95	2.500.000	12,01	0	0,00
riserve	18.568.385	88,75	18.035.432	86,67	532.953	2,96
utile (perdita) d'esercizio	2.669.842	12,76	532.953	2,56	2.136.889	400,95
Totale	23.738.227	113,46	21.068.385	101,24	2.669.842	12,67
G. Indebitamento finanziario a m/l termine						
	300.384	1,44	387.243	1,86	-86.859	-22,43
H. Indebitamento finanziario netto a breve termine						
debiti finanziari a breve	86.860	0,42	214.901	1,03	-128.041	-59,58
<i>disponibilità e crediti finanziari a b/t</i>	<i>-3.204.022</i>	<i>-15,31</i>	<i>-860.430</i>	<i>-4,13</i>	<i>-2.343.592</i>	<i>-1.090,55</i>
Totale	-3.117.162	-14,90	-645.530	-3,10	-2.471.632	-1,150
I. Totale, come in E						
	20.921.449	100,00	20.810.098	100,00	111.351	0,54

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO*(importi espressi in €)*

Aggregato	31/12/2004	%	31/12/2003	%	Variazione	%
Ricavi netti delle vendite	48.162.649	99,30	34.961.571	99,07	13.201.078	37,76
Ricavi delle prestazioni e altri proventi	338.534	0,70	327.683	0,93	10.851	3,31
Ricavi totali	48.501.183	100,00	35.289.254	100,00	13.211.929	37,44
Esistenze iniziali	9.029.001	18,62	7.464.461	21,15	1.564.540	20,96
Acquisti	30.790.434	63,48	20.213.107	57,28	10.577.327	52,33
Rimanenze finali (-)	12.388.316	25,54	9.029.001	25,59	3.359.315	37,21
Consumi	27.431.119	56,56	18.648.567	52,84	8.782.552	47,10
Prestazioni di servizi	-10.589.010	-21,83	-8.788.104	-24,90	1.800.906	20,49
Godimento di beni di terzi	-1.494.991	-3,08	-1.506.603	-4,27	-11.612	-0,77
Oneri diversi di gestione	-80.758	-0,17	-91.102	-0,26	-10.344	-11,35
VALORE AGGIUNTO	8.905.305	18,36	6.254.878	17,72	2.650.427	42,37
Costo del lavoro	-4.508.963	-9,30	-4.136.541	-11,72	372.422	9,00
MARGINE OPERATIVO LORDO	4.396.342	9,06	2.118.337	6,00	2.278.005	107,54
Ammortamenti ordinari	-899.916	-1,86	-1.430.091	-4,05	-530.175	-37,07
Accantonamenti e svalutazioni	-86.569	-0,18	-19.471	-0,06	67.098	344,61
RISULTATO OPERATIVO	3.409.857	7,03	668.775	1,90	2.741.082	409,87
Proventi della gestione patrimoniale		0,00	1.535.639	4,35	-1.535.639	-100,00
Proventi della gestione finanziaria	115.306	0,24	111.574	0,32	3.732	3,35
Oneri della gestione finanziaria	-188.174	-0,39	-351.977	-1,00	-163.803	-46,54
Saldo della gestione finanziaria	-72.868	-0,15	1.295.236	3,67	-1.368.104	-105,63
Rettifiche di valore di attività finanziarie	31.280	0,06	-2.736.193	-7,75	-2.767.473	-101,14
RISULTATO ANTE COMP. STRAORDINARIE	3.368.269	6,94	-772.183	-2,19	4.140.452	-536,20
Proventi straordinari	1.385.390	2,86	2.357.935	6,68	-972.545	-41,25
Oneri straordinari	-518.414	-1,07	-242.023	-0,69	276.391	-114,20
Saldo dei componenti straordinari	866.976	1,79	2.115.912	6,00	-1.248.936	-59,03
RISULTATO ANTE IMPOSTE	4.235.245	8,73	1.343.730	3,81	2.891.515	215,19
Imposte di competenza	-1.565.403	-3,23	-810.777	-2,30	754.626	93,07
RISULTATO D'ESERCIZIO	2.669.842	5,50	532.953	1,51	2.136.889	400,95

RENDICONTO FINANZIARIO

		2004	2003
Risultato netto dell'esercizio		2.669.842	532.953
Variazione netta del TFR		181.186	111.668
Ammortamenti immateriali		90.667	292.841
Ammortamenti materiali		809.249	1.137.250
Importo netto disinquamento		-1.372.992	
Plusvalenza da immob.fabbricato		0	-2.342.544
Minusvalenze da valutazione		0	2.757.545
Liquidità generata (assorbita) dalla gestione reddituale	A	2.377.952	2.489.713
Variazione magazzino		-3.359.315	-1.564.540
Variazione crediti commerciali netti		-4.854.948	-1.312.931
Variazione altri crediti e attività correnti		1.960.509	-86.515
Variazione debiti commerciali		6.989.633	-198.684
Variazione altri debiti e passività correnti		375.034	-49.242
Totale variazione del Capitale circolante netto	B	1.110.913	-3.211.912
Liquidità generata (assorbita) dall'attività dell'esercizio	C(=A+B)	3.488.865	-722.199
Immobilizzazioni immateriali		-60.627	-192.833
Immobilizzazioni materiali		-893.913	2.297.508
Immobilizzazioni finanziarie		-302.876	-1.926.331
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di investimento	D	-1.257.416	178.344
Variazione netta di capitale e riserve		0	0
Variazione di debiti a m-l termine		-67.967	-147.038
Altre variazioni nette dei fondi		327.043	707.597
Liquidità generata (assorbita) dall'attività di finanziamento	E	259.076	560.559
Distribuzione di dividendi	F	-	-
Flusso di cassa totale generato (assorbito) dalla gestione	G(=C+D+E+F)	2.490.525	16.704
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette iniziali	H	713.497	696.793
Disponibilità (indebitamento) finanziarie nette finali	L	3.204.022	713.497
Variazione di liquidità netta dell'esercizio	M(=H-L)	2.490.525	16.704

LANDI RENZO S.p.A.

Sede in Cavriago (RE) via Nobel 2/4

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

Registro Imprese di Reggio Emilia e C.F. 00523300358

**BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004****RELAZIONE SULLA GESTIONE**

Signori Azionisti,

il bilancio che è stato sottoposto alla Vostra approvazione si conclude con un utile di Euro 2.669.842 (contro Euro 532.953 dell'esercizio 2003) dopo ammortamenti di Euro 899.916, svalutazioni crediti di Euro 86.569 ed imposte dell'esercizio di Euro 1.565.403.

Il positivo risultato dell'esercizio è stato conseguito anche per l'avvenuta eliminazione degli ammortamenti anticipati, per un importo globale netto di Euro 862 mila, che erano stati imputati negli esercizi precedenti esclusivamente per diminuire l'impatto fiscale.

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

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

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

Andamento della gestione

Il risultato positivo (i ricavi sono aumentati del 37,8% in confronto al precedente esercizio) è stato conseguito in un contesto di mercato favorevole; dal secondo semestre 2004 la domanda di impianti a metano e GPL ha avuto un significativo aumento in conseguenza alle richieste del mercato automobilistico che si avvale sempre più di sistemi di alimentazione ecocompatibili.

A questi elementi positivi si sono contrapposti alcuni elementi negativi :

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

Il conto economico riclassificato mette in evidenza l'incremento del margine operativo lordo conseguente all'incremento dei ricavi netti malgrado la maggior incidenza dei costi medi d'acquisto.

In particolare :

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

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

Per area geografica:

Area geografica	2004	2003	variazione
<i>vendite Italia</i>	10.420	8.797	18,45%
<i>vendite paesi UE</i>	5.196	2.822	84,12%
<i>vendite paesi extra UE</i>	27.551	19.954	38,07%
<i>vendite infragruppo Italia</i>	4.843	3.082	57,14%
Totale ricavi delle vendite	48.010	34.655	38,54%
<i>prestazioni di servizi</i>	152	307	-50,49%
TOTALE	48.162	34.962	37,76%

Per categoria merceologica:

Categoria merceologica	2004	2003	variazione
<i>apparecchiature metano</i>	27.951	18.822	48,50%
<i>apparecchiature GPL</i>	11.681	9.703	20,39%
<i>altri prodotti</i>	8.378	6.130	36,67%
TOTALE RICAVI VENDITA	48.010	34.655	38,54%

Risorse umane e sistema informativo

Nel corso dell'esercizio:

1. il numero dei dipendenti è aumentato da 99 a 115 unità con un costo complessivo più che proporzionale in quanto è stato assunto più personale qualificato;
2. il sistema informativo SAP è stato ulteriormente potenziato per ottenere l'ottimale gestione dei flussi informativi aziendali e la loro totale integrazione a livello di tutte le aree funzionali.

Attività di ricerca e sviluppo

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

In particolare, nel corso del 2004, è stata proseguita l'attività di ricerca e sviluppo e sono stati realizzati nello stabilimento di Cavriago (RE), Via Nobel n° 2, alcuni progetti particolarmente innovativi denominati:

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

Per lo sviluppo di questi progetti la società ha sostenuto costi complessivi per Euro 435.621,83 che sono agevolabili in quanto costi a sostegno dell'innovazione così come previsto dal D.L. 269/03.

L'attività di ricerca è in corso anche nell'esercizio 2005.

Confidiamo che l'esito positivo di tali innovazioni possa generare buoni risultati in termini di fatturato con ricadute favorevoli sull'economia dell'azienda.

Investimenti, costi e ricavi

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

1. le immobilizzazioni immateriali sono aumentate di Euro 60.627 per acquisizione di software e diminuite di Euro 90.667 per ammortamenti dell'esercizio;
2. le immobilizzazioni materiali sono aumentate di Euro 893.913 per nuove acquisizioni e di Euro 1.372.992 per annullamento degli ammortamenti anticipati, e diminuite di Euro 809.249 per ammortamenti dell'esercizio.

I nuovi investimenti sono principalmente costituiti da:

- Euro 67.960 per l'acquisto di impianti e macchinari;
 - Euro 535.854 per l'acquisto di attrezzature industriali e commerciali;
 - Euro 103.053 per l'acquisto di altri beni;
3. il valore delle immobilizzazioni finanziarie di Euro 4.558.816, si incrementa, per "partecipazioni in imprese controllate" di Euro 80.000 in conseguenza della partecipazione all'aumento del capitale sociale della LR Industria e Commercio Ltda (Brasile) e nei "crediti verso controllate" per finanziamenti onerosi concessi alle società partecipate;
 4. le rimanenze finali sono aumentate di Euro 3.359.315 (+37%); il saldo dei crediti commerciali ed infragruppo, è aumentato di Euro 4.854.948 (+67%);
 5. le disponibilità liquide sono aumentate da Euro 668.398 a Euro 2.980.710: il rendiconto finanziario, che si compie con i prospetti supplementari alla nota integrativa, indica la dinamica dei flussi di cassa totali a livello sia della gestione reddituale, sia dell'attività di investimento e di quella di finanziamento;
 6. il patrimonio netto evidenzia un incremento di Euro 2.669.842, equivalente al risultato dell'esercizio 2004;
 7. i debiti, a livello aggregato, aumentano complessivamente da Euro 8.097.568 ad Euro 15.167.679.

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

- i ricavi netti delle vendite sono aumentati da 35 milioni di Euro ad 48,2 milioni di Euro (+37,8%), per le ragioni esposte nelle premesse;
- il costo del personale è aumentato in valore assoluto da Euro 4.136.541 a Euro 4.508.963 (l'incidenza sui ricavi netti diminuisce dal 11,8% al 9,4%), in conseguenza

- dell'aumento del numero dei dipendenti;
- il margine operativo lordo ammonta ad Euro 4.396.342, equivalente al 9% dei ricavi totali, contro il 6% dell'esercizio precedente;
 - il saldo della gestione finanziaria registra una diminuzione da Euro 1.295.236 a Euro -72.868 in quanto nel 2003 erano stati incassati dividendi dalla controllata Landi S.r.l per 1,5 milioni di Euro comprensivi del correlato credito d'imposta;
 - le rettifiche di valore delle attività finanziarie sono positive per Euro 31.280 in conseguenza della ripresa di valore delle azioni iscritte in bilancio tra le attività finanziarie; nel 2003 il saldo è stato negativo di Euro 2.736.193 causato dalle svalutazione di partecipazioni ;
 - il risultato ante imposte è positivo di Euro 4.235.245 contro Euro 1.343.730 nel 2003; il risultato netto di esercizio, in conseguenza dell'accantonamento di imposte correnti e differite, risulta di Euro 2.669.842 contro Euro 532.953 del precedente esercizio.

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

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

	2004	2003	variazione
<i>Crediti finanziari v/ imprese controllate</i>	1.357.625	1.102.500	23,14%
<i>Crediti commerciali v/ imprese controllate</i>	2.632.891	1.251.404	110,39%
<i>Debiti v/ imprese controllate</i>	2.858.702	1.953.776	46,32%
<i>Vendite di merci ad imprese controllate</i>	4.843.432	3.081.353	57,19%
<i>Vendite di servizi ad imprese controllate</i>	104.000	164.000	-36,59%
<i>Acquisti di merci da imprese controllate</i>	7.375.589	2.373.829	210,70%
<i>Acquisti di servizi e riaddebiti da controllate</i>	255.484	410.051	-37,69%

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

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

- cadauna pari al 5% del capitale sociale;
4. nessun'altra operazione di acquisto, oltre a quella di cui sopra, è stata posta in essere né sono state negoziate durante l'esercizio azioni della controllante, anche avvalendosi di società fiduciarie o per interposta persona;
 5. dopo la chiusura dell'esercizio non si sono verificati accadimenti di particolare rilievo nella gestione;
 6. l'evoluzione della gestione, come da budget 2005, prevede un sostanziale allineamento dei ricavi e del risultato operativo a quelli del 2004.

Documento Programmatico sulla Sicurezza

Ai sensi del Decreto Legislativo 196/2003 il Vostro Consiglio precisa che si è provveduto alla stesura del documento programmatico sulla sicurezza per il trattamento dei dati personali. Il completamento del predetto documento avverrà nei termini di legge.

Signori Azionisti,

il Vostro Consiglio propone che l'utile d'esercizio di Euro 2.669.842 venga destinato come segue:

<i>a riserva legale, sino al raggiungimento di un quinto del capitale sociale</i>	70.134
<i>5% a riserva statutaria</i>	133.492
<i>la differenza a riserva straordinaria</i>	2.466.216
UTILE ESERCIZIO 2004	2.669.842

Con questo esercizio si conclude il nostro mandato. Nel ringraziarVi per la fiducia che ci avete dimostrato, Vi invitiamo a procedere alla nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione per il triennio 2005-2007, previa precisazione del numero dei consiglieri.

Siamo a Vostra disposizione per ogni eventuale ulteriore chiarimento.

IL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

(Giovannina Domenichini Landi)

LANDI RENZO S.p.A.

Sede in Cavriago (RE) Via Nobel 2/4

Capitale sociale € 2.500.000,00= i.v.

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

**BILANCIO DI ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2004****RAPPORTO DEL COLLEGIO SINDACALE**

Signori Soci,

abbiamo esaminato il progetto del bilancio d'esercizio della società al 31 dicembre 2004, redatto dagli amministratori ai sensi di legge e da questi tempestivamente comunicato al Collegio Sindacale, unitamente alla nota integrativa, nonché alla relazione sulla gestione, ai prospetti di dettaglio ed agli allegati, ai fini degli adempimenti previsti dall'art. 2429 c.c.

Il Collegio Sindacale ha svolto nel corso dell'esercizio entrambe le funzioni, così come disciplinate dagli articoli 2403 e 2409 bis Codice Civile in quanto l'assemblea dei soci del 29 settembre 2004 ha deliberato l'adozione di un nuovo testo di Statuto sociale che prevede l'attribuzione del controllo contabile al Collegio Sindacale.

1. Attività di controllo ai sensi dell'art. 2403 c.c.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2004 abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge accertando l'adeguatezza della struttura organizzativa della società, del sistema amministrativo-contabile e la sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili della funzione.

Nel corso dell'attività di vigilanza non sono state presentate denunce ex art. 2408 Codice Civile così come non sono emerse omissioni, fatti censurabili, limitazioni, eccezioni o irregolarità tali da richiedere una menzione nella presente relazione.

Nel corso dell'esercizio abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio d'Amministrazione ed alle assemblee, ottenendo dagli amministratori informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla società.

2. Risultati dell'esercizio sociale

L'esercizio sociale, chiuso al 31 dicembre 2004, si compendia nelle seguenti risultanze:

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	2004
<i>Immobilizzazioni</i>	8.213.161
<i>Rimanenze</i>	12.388.316
<i>Crediti</i>	16.031.805
<i>Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>	223.312
<i>Disponibilità liquide</i>	2.980.710
<i>Ratei e risconti attivi</i>	1.609.727
TOTALE ATTIVO	41.447.031
PASSIVO E NETTO	2004
<i>Patrimonio netto (incluso l'utile di 2.669.842)</i>	23.738.227
<i>Fondi per rischi ed oneri</i>	1.192.615
<i>T.F.R.</i>	1.236.801
<i>Debiti</i>	15.167.679
<i>Ratei e risconti passivi</i>	111.709
TOTALE PASSIVO E NETTO	41.447.031

CONTO ECONOMICO

	2004
<i>Valore della produzione</i>	49.076.085
<i>Costi della produzione</i>	45.666.228
<i>Differenza tra valore e costi della produzione</i>	3.409.857
<i>Proventi (oneri) finanziari</i>	-72.868
<i>Rettifiche di valore di attività finanziarie</i>	31.280
<i>Proventi (oneri) straordinari</i>	866.976
<i>Risultato prima delle imposte</i>	4.235.245
<i>Imposte di competenza</i>	-1.565.403
<i>Utile dell'esercizio</i>	2.669.842

I conti d'ordine dei beni e degli impegni sono iscritti in bilancio per € 13.214.783.

3. Funzione di controllo contabile ai sensi art. 2409-ter

Tenuta della contabilità

Nel corso dell'esercizio il Collegio Sindacale ha effettuato le verifiche periodiche previste dall'art. 2409-ter, punto a), del codice civile, controllando la tenuta della contabilità e dei libri sociali e la corretta rilevazione nelle scritture contabili dei fatti di gestione.

Sulla base di tali controlli, possiamo attestare che la contabilità è stata tenuta in modo regolare e conforme alle disposizioni di legge, e che gli adempimenti civilistici, fiscali e previdenziali sono stati regolarmente effettuati.

Esame del bilancio d'esercizio e criteri di valutazione

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto con riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio di esercizio, integrate, se necessario, dai principi contabili approvati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.

Il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2004 è stato redatto secondo le disposizioni del Codice Civile con le modificazioni introdotte dal D. Lgs n. 6/2003.

In particolare, il bilancio ha rilevato tra le componenti straordinarie del conto economico gli effetti dell'eliminazione degli accantonamenti e rettifiche di valore, effettuati negli esercizi precedenti, esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Gli effetti patrimoniali ed economici derivanti dalla suddetta modifica del criterio di redazione del bilancio sono illustrati nella nota integrativa.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico sono stati redatti nel rispetto degli schemi previsti dagli art. 2424 e 2425 del Codice Civile e presentano ai fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.

La nota integrativa contiene le indicazioni ed i dettagli previsti dall'art. 2427 del codice civile.

Il bilancio è stato redatto con applicazione dei principi generali di prudenza e competenza previsti dalla legge.

In particolare, attestiamo che gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno fatto ricorso alla deroga prevista dall'art. 2423, quarto comma, del Codice Civile.

I criteri di valutazione adottati, esposti in dettaglio nella nota integrativa, sono conformi a

quanto stabilito dall'art. 2426 del Codice Civile per la valutazione del patrimonio sociale. Attestiamo inoltre che i criteri di valutazione non hanno subito variazioni in confronto all'esercizio precedente.

4. Controlli ed adempimenti di carattere straordinario

Durante l'esercizio non si sono verificati accadimenti tali da richiedere controlli di carattere straordinario, né il Collegio Sindacale è stato chiamato ad adempimenti straordinari ai sensi dell'art. 2406 e 2408 del Codice Civile.

5. Osservazioni attinenti all'approvazione del bilancio

In conseguenza di quanto sopra, consideriamo il bilancio d'esercizio, così come redatto dall'organo amministrativo, conforme alle risultanze delle scritture contabili e redatto nel rispetto delle disposizioni di legge; risulta nel suo complesso attendibile e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria della società.

Concordiamo, inoltre, con la proposta degli amministratori in ordine alla destinazione dell'utile d'esercizio ed esprimiamo, conseguentemente, il nostro parere favorevole alla sua approvazione.

Con questo esercizio si conclude il nostro mandato per avvenuta decorrenza del triennio di carica. Vi ringraziamo per la fiducia che ci avete costantemente dimostrato.

Inoltre, si conclude anche il mandato del Consiglio d'Amministrazione, per avvenuta decorrenza del triennio di carica.

Vi invitiamo, pertanto, a procedere alla nomina del nuovo Collegio Sindacale per il triennio 2005/2007, nonché alla nomina del nuovo Consiglio d'Amministrazione, previa fissazione del numero dei componenti e della loro durata in carica.

IL COLLEGIO SINDACALE

Romano Merlatti

Massimiliano Folloni

Pierangelo Paleari

LANDI RENZO S.p.A.

Sede in Cavriago (RE) - Via Nobel 2/4

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

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



VERBALE ASSEMBLEA ORDINARIA DEL 25 MAGGIO 2005

L'anno 2005, il giorno 25 del mese di Maggio, alle ore 19,00 presso lo studio Gustarelli - Galleria Passarella 2 Milano - si è riunita l'assemblea ordinaria dei soci.

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

1. che è stata inviata lettera di convocazione ai consiglieri, ai sindaci e ai soci in data 6 aprile 2005;
2. che è presente l'intero capitale sociale rappresentato dalla GIREFIN S.p.A, intestataria di n. 237.500 azioni pari al 95,00% del capitale sociale, in persona del Presidente del Consiglio di Amministrazione signora Giovannina Domenichini Landi.
Il Presidente fa presente che a seguito della delibera del 27 maggio 1998 di acquisto di azioni proprie, equivalenti al 5,00% del capitale sociale, n.12.500 azioni sono possedute dalla società e che, pur facendo parte del capitale sociale e quindi del "quorum costitutivo", non hanno diritto di voto;
3. che sono presenti, oltre ad essa Presidente, i consiglieri dott. Paolo Gabbi e signora Silvia Landi; assente giustificato il consigliere signor Stefano Landi;
4. che sono presenti il Presidente del Collegio Sindacale rag. Romano Merlatti ed il sindaco effettivo dott. Massimiliano Folloni; assente il sindaco effettivo dott. Pierangelo Paleari;
5. che l'assemblea in prima convocazione è andata deserta;

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

ordine del giorno

1. relazione sulla gestione e rapporto del Collegio Sindacale;

2. bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico e dalla nota integrativa: delibere correlative;
3. nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2005/2007, previa determinazione del numero dei componenti;
4. nomina del Collegio Sindacale per il triennio 2005/2007, previa determinazione dell'emolumento annuale.

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

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

Sul secondo argomento all'ordine del giorno il Presidente dà lettura del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004 che si conclude con un utile di € 2.669.842,00.

Sul terzo argomento all'ordine del giorno il Presidente invita l'assemblea a procedere alla nomina del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2005/2007, previa determinazione del numero dei componenti.

Sul quarto argomento all'ordine del giorno il Presidente invita l'assemblea a nominare il Collegio Sindacale per il triennio 2005/2007, previa determinazione dell'emolumento annuale.

Inoltre, il Presidente fa presente che lo statuto sociale consente l'attribuzione dell'attività di controllo contabile ad una società di revisione, così come previsto dall'art. 2409 bis del codice civile. Dà quindi lettura della proposta formulata dalla società KPMG S.p.A. che prevede la revisione contabile del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2005, 2006 e 2007 e propone di affidare alla stessa il controllo contabile, in quanto la KPMG S.p.A. ha revisionato i bilanci degli ultimi esercizi della società.

L'assemblea, dopo esauriente discussione su tutti gli argomenti all'ordine del giorno, all'unanimità

delibera

1. di approvare la relazione sulla gestione e di prendere atto del rapporto del Collegio

Sindacale;

2. di approvare il bilancio al 31 dicembre 2004, così come è stato presentato al suo esame, e di destinare l'utile d'esercizio di € 2.669.842,00 come segue:

a riserva legale sino al raggiungimento del quinto del capitale sociale	€	70.134,00
5% a riserva statutaria, e quindi	€	133.492,00
la differenza a riserva straordinaria e quindi	€	2.466.216,00
Utile d'esercizio 2004	€	2.669.842,00

3. di confermare in quattro il numero dei componenti del Consiglio di Amministrazione per il triennio 2005/2007, e quindi sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007, nelle persone dei signori:

- Giovannina Domenichini Landi
- Stefano Landi
- Silvia Landi
- Paolo Gabbi

4. di confermare Presidente del Consiglio di Amministrazione della società la signora Giovannina Domenichini Landi;

5. di attribuire al Presidente del Consiglio di Amministrazione un emolumento annuo di Euro 16.000,00 e a ogni consigliere un emolumento annuo di Euro 5.000,00;

6. di attribuire ai consiglieri eletti il trattamento di fine mandato nella misura del 25% degli emolumenti che verranno deliberati dal Consiglio di Amministrazione;

7. di attribuire il controllo contabile alla società di revisione KPMG S.p.A. per il triennio 2005/2007 e quindi sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007;

8. di stabilire per l'attività di cui al punto precedente, il seguente compenso annuo valido fino al 30 giugno 2006 ed adeguabile al 1° luglio 2006 in base alla variazione dell'indice Istat rispetto all'anno precedente:

- Revisione contabile del bilancio d'esercizio
di cui all'articolo 2409 ter del codice civile
lettere "b" e "c" Euro 24.200,00
- Verifiche periodiche di cui all'articolo 2409
ter del codice civile lettera "a" Euro 6.000,00

9. di stabilire l'emolumento a favore dei componenti del Collegio Sindacale secondo i minimi previsti dalla tariffa professionale dei dottori commercialisti;
10. di nominare componenti del Collegio Sindacale per il triennio 2005/2007, e quindi sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007 i signori:

- rag. Romano Merlatti	Presidente
- dott. Massimiliano Folloni	Sindaco effettivo
- dott.ssa Marina Torelli	Sindaco effettivo
- dott. Nicola Filippo Fontanesi	Sindaco supplente
- dott.ssa Filomena Napolitano	Sindaco supplente

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

Sono le ore 19,30.

IL SEGRETARIO

(Paolo Cilloni)

IL PRESIDENTE

(Giovannina Domenichini Landi)



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

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

Relazione della società di revisione

Agli Azionisti della
Landi Renzo S.p.A.

1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Landi Renzo S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Landi Renzo S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione non è emessa ai sensi di legge, stante il fatto che la Landi Renzo S.p.A. ha conferito l'incarico per il controllo contabile ex art. 2409-bis e successivi del Codice Civile ad altro soggetto, diverso dalla scrivente società di revisione.

2 Il nostro esame è stato condotto secondo gli statuiti principi di revisione. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

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

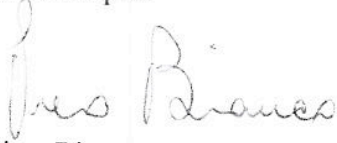
3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Landi Renzo S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.

4 Come indicato nella nota integrativa, a seguito della nuova disciplina sul bilancio d'esercizio introdotta dal Decreto Legislativo 17 gennaio 2003, n. 6, la Società ha contabilizzato nell'esercizio l'eliminazione delle rettifiche di valore, non più consentite a decorrere dal 1° gennaio 2004, effettuate in precedenti esercizi esclusivamente in applicazione di norme tributarie. Gli effetti di tale modifica e le relative imposte differite sono imputati nel conto economico rispettivamente quale provento e onere straordinario e sono descritti nella nota integrativa.

- 5 La Società, come richiesto dalla legge, ha inserito nella nota integrativa i dati essenziali dell'ultimo bilancio della società che esercita su di essa l'attività di direzione e coordinamento. Il giudizio sul bilancio della Landi Renzo S.p.A. non si estende a tali dati.

Bologna, 24 maggio 2005

KPMG S.p.A.



Piero Bianco
Socio