



LANDIRENZO®

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2011**

INDICE

1. INFORMAZIONI GENERALI

- 1.1. Organi sociali ed informazioni societarie
- 1.2. Struttura del Gruppo
- 1.3. Gruppo Landi – Financial Highlights
- 1.4. Fatti di rilievo

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

- 2.1. Relazione introduttiva
- 2.2. Eventi successivi alla chiusura del trimestre e prospettive per l'esercizio in corso

3. PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

- 3.1. Situazione patrimoniale finanziaria
- 3.2. Conto economico consolidato
- 3.3. Rendiconto finanziario consolidato
- 3.4. Prospetto delle variazioni nei conti del Patrimonio Netto consolidato

4. NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

- 4.1. Criteri generali di redazione e Principi di consolidamento
- 4.2. Note di commento alle più rilevanti variazioni dei prospetti contabili al 30 settembre 2011

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1. ORGANI SOCIALI ED INFORMAZIONI SOCIETARIE

Consiglio di Amministrazione

Presidente del Consiglio di Amministrazione	Stefano Landi
Presidente Onorario - Consigliere	Giovannina Domenichini
Amministratore Delegato	Claudio Carnevale
Consigliere Delegato	Carlo Alberto Pedroni
Consigliere	Carlo Coluccio
Consigliere Indipendente	Alessandro Ovi (**)
Consigliere Indipendente	Tomaso Tommasi di Vignano

Collegio Sindacale

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

Comitato per il Controllo Interno

Presidente	Carlo Coluccio
Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

Comitato per la Remunerazione

Presidente	Carlo Coluccio
Membro del Comitato	Alessandro Ovi
Membro del Comitato	Tomaso Tommasi di Vignano

Organismo di Vigilanza ex D.Lgs. 231/01 (*)

Presidente	Daniele Ripamonti
Membro dell'Organismo	Domenico Aiello
Membro dell'Organismo	Enrico Gardani

Società di Revisione

KPMG S.p.A.

(*) Confermato dal Consiglio di Amministrazione del 15 marzo 2011

(**) Il Consigliere riveste anche la carica di Lead Independent Director

Sede legale e dati societari

Landi Renzo S.p.A.

Via Nobel 2/4

42025 Corte Tegge - Cavriago (RE) - Italia

Tel. +39 0522 9433

Fax +39 0522 944044

Cap.Soc.: Euro 11.250.000

Registro Imprese di Reggio Emilia C.F. e P.IVA IT00523300358

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet

www.landi.it

1.2. STRUTTURA DEL GRUPPO

Denominazione	Sede		Capitale sociale i.v.	Partecipazione Diretta	Partecipazione Indiretta
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	11.250.000	Società Capogruppo	
Landi International B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	18.151	100,00%	
Eurogas Utrecht B.V.	Utrecht (Olanda)	EUR	36.800		100,00% (*)
Landi Renzo Polska Sp.Zo.O.	Varsavia (Polonia)	PLN	50.000		100,00% (*)
LR Industria e Comercio Ltda	Espirito Santo (Brasile)	BRL	4.320.000	96,00%	
Beijing Landi Renzo Autogas System Co. Ltd	Pechino (Cina)	USD	2.600.000	100,00%	
L.R. Pak (Pvt) Limited	Karachi (Pakistan)	PKR	75.000.000	70,00%	
Landi Renzo Pars Private Joint Stock Company	Teheran (Iran)	IRR	8.753.640.000	75,00%	
Landi Renzo RO srl	Bucarest (Romania)	RON	20.890	100,00%	
Landi Renzo VE C.A.	Caracas (Venezuela)	VEF	244.000	100,00%	
Landi Renzo USA Corporation	Wilmington DE (USA)	USD	18.215.400	100,00%	
Baytech Corporation	Los Altos CA (USA)	USD	5.000		100,00% (^)
A.E.B. S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR	2.500.000	100,00%	
A.E.B. America s.r.l.	Buenos Aires (Argentina)	ARS	2.030.220		96,00% (#)
Lovato Gas S.p.A.	Vicenza	EUR	120.000	100,00%	
Lovato do Brasil Ind Com de Equipamentos para Gas Ltda (+)	Curitiba (Brasile)	BRL	100.000		100,00% (\$)
Officine Lovato Private Limited	Mumbai (India)	INR	20.000.000		100,00% (\$)

Note di dettaglio delle partecipazioni:

(*) detenute da Landi International B.V.

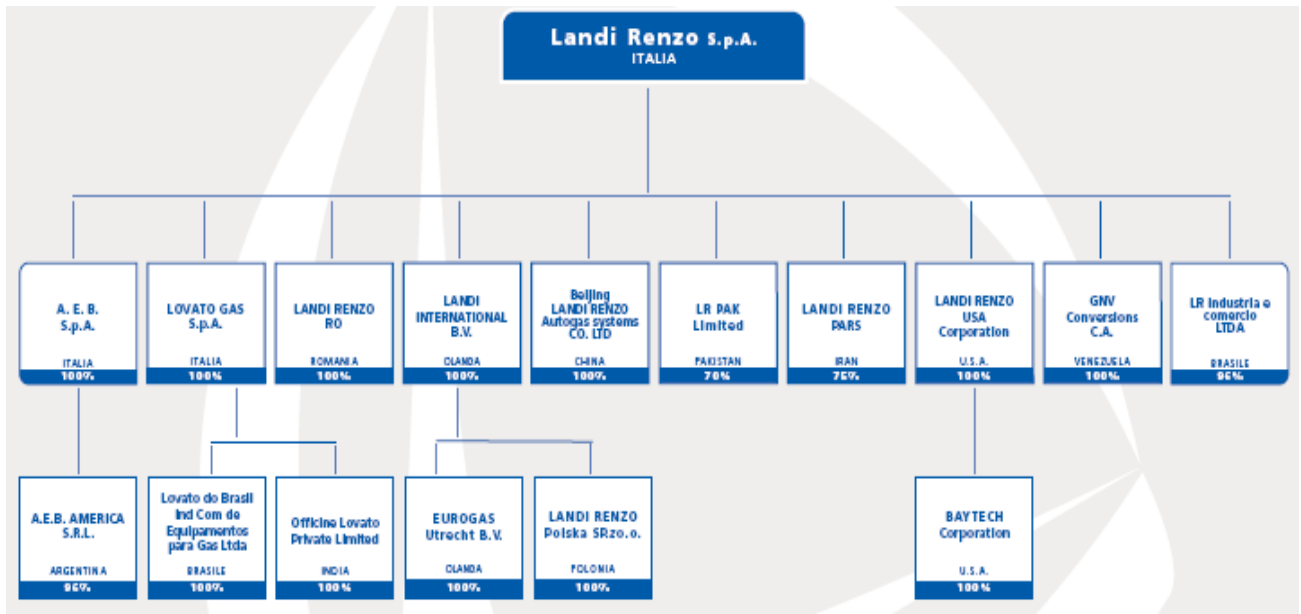
(§) detenute da Lovato Gas S.p.A.

(#) detenuta da A.E.B. S.p.A.

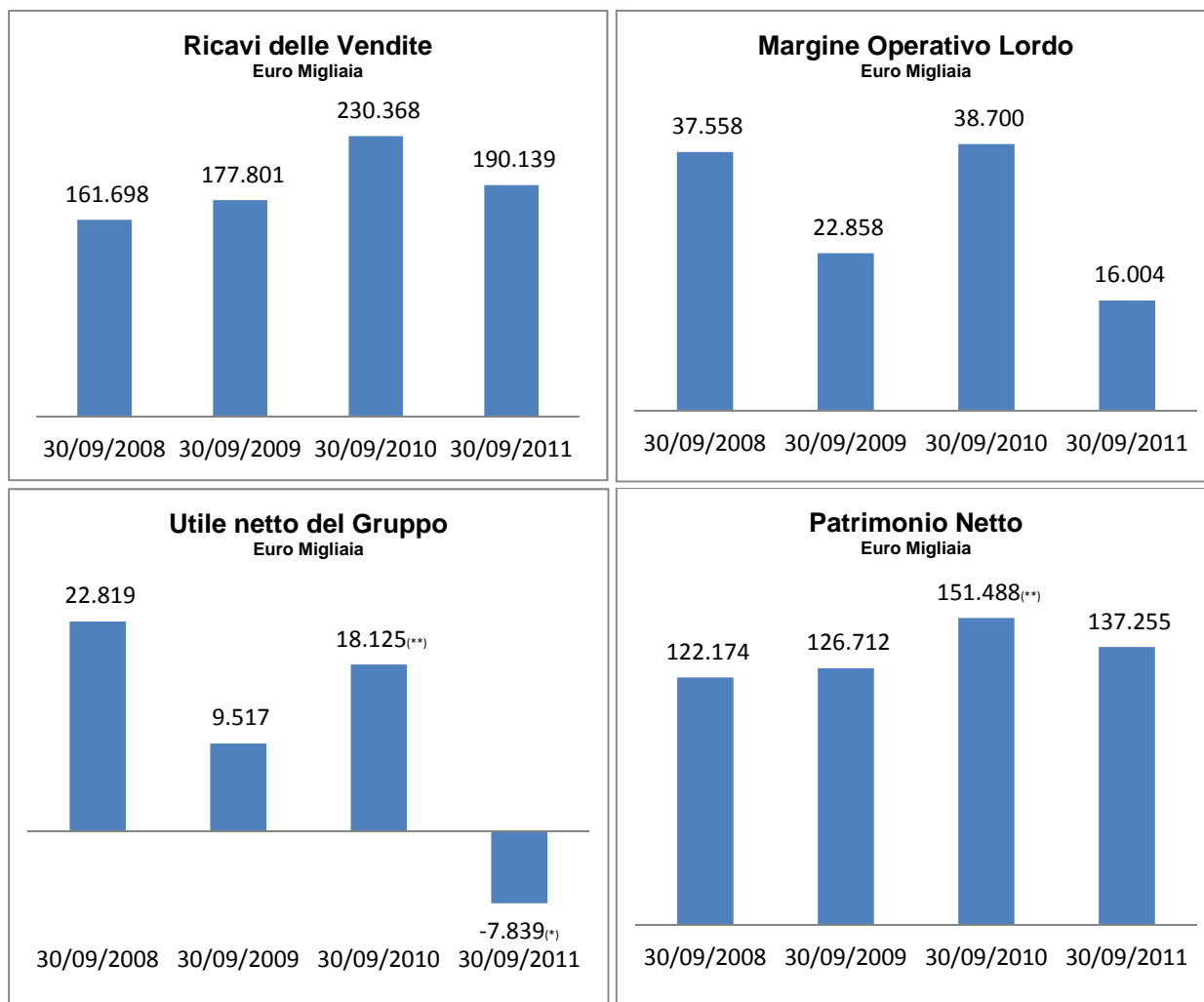
(^) detenuta da Landi Renzo USA Corporation

(+) non consolidata vista la scarsa significatività

La struttura del Gruppo Landi, rispetto al 31 dicembre 2010, non è variata.



1.3. GRUPPO LANDI - FINANCIAL HIGHLIGHTS



(*) Comprensivo di una posta non ricorrente di Euro 4.316 migliaia quale effetto di perdita di valore di attività iscritte a bilancio (vedi paragrafo intitolato "IAS 36 riduzione di valore delle attività" all'interno delle note di commento ai prospetti contabili).

(**) Restatement anno 2010 a fronte definizione PPA (*Purchase Price Allocation*) Baytech Corporation.

(Importi in migliaia di Euro)		9 MESI				TRIMESTRE			
		2011	2010 ⁽³⁾	Variaz.	Diff. %	3Q 2011	3Q 2010 ⁽³⁾	Variaz.	Diff. %
2010 ⁽³⁾									
CONTO ECONOMICO									
302.376	Ricavi Netti	190.139	230.368	(40.229)	-17,5%	62.396	58.258	4.138	7,1%
45.948	Margine Operativo Lordo	16.004	38.700	(22.696)	-58,6%	5.119	6.051	(932)	-15,4%
31.980	Margine Operativo Netto	(1.995)	29.435	(31.430)	-106,8%	(3.792)	2.125	(5.917)	-278,4%
	Margine Operativo Netto Normalizzato⁽⁴⁾	2.321	29.435	(27.114)	-92,1%	524	2.125	(1.601)	-75,3%
29.827	Risultato Ante Imposte	(5.983)	27.612	(33.595)	-121,7%	(4.235)	(567)	(3.668)	-646,9%
18.635	Risultato Netto	(7.839)	18.125	(25.964)	-143,2%	(5.442)	(336)	(5.106)	-1.519,6%
15,2%	Margine Operativo Lordo su Ricavi Netti	8,4%	16,8%			8,2%	10,4%		
10,6%	Margine Operativo Netto su Ricavi Netti	-1,0%	12,8%			-6,1%	3,6%		
	Margine Operativo Netto Normalizzato su Ricavi Netti	1,2%	12,8%			0,8%	3,6%		
6,2%	Risultato Netto del Gruppo su Ricavi Netti	-4,1%	7,9%			-8,7%	-0,6%		
SITUAZIONE PATRIMONIALE									
<i>IMPIEGHI</i>									
151.803	Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	144.310	150.651						
92.601	Capitale d'Esercizio ⁽¹⁾	102.715	86.017						
(22.222)	Passività non correnti ⁽²⁾	(20.283)	(21.961)						
222.182	CAPITALE INVESTITO NETTO	226.742	214.707						
<i>FONTI</i>									
69.480	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	89.487	63.219						
152.702	Patrimonio netto	137.255	151.488						
222.182	FONTI DI FINANZIAMENTO	226.742	214.707						
PRINCIPALI INDICATORI									
30,6%	⁽⁵⁾ Capitale d'Esercizio/Fatturato (rolling)	39,2%	24,3%						
-45,5%	Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	-56,5%	-41,7%						
18.333	Investimenti	9.420	13.791						
865	Personale (puntuale)	881	889						

(1) E' dato dalla differenza fra Crediti commerciali, Rimanenze, Altre attività correnti e Debiti commerciali, Debiti tributari, Altre passività correnti;

(2) Sono date dalla somma di Passività fiscali differite, Piani a benefici definiti per i dipendenti e Fondi per rischi ed oneri;

(3) Restatement anno 2010 a fronte definizione PPA (*Purchase Price Allocation*) di Baytech Corporation.

(4) Il Margine Operativo netto è stato esposto rettificato dalla partita non ricorrente di Euro 4.316 migliaia relativo alla svalutazione iscritta a bilancio quale perdita di valore di attività.

(5) Si ricorda che al 30/09/2010 è stato considerato rolling su 12 mesi anche il fatturato di AEB S.p.A. e di Baytech Corp.

1.4 FATTI DI RILIEVO

- Aprile** In data 29 aprile 2011 l'Assemblea degli Azionisti ha, *inter alia*, deliberato:
- la distribuzione di un dividendo di Euro 0,055 per azione al lordo delle ritenute di legge, per un totale di Euro 6.187 migliaia;
 - il rinnovo dell'autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie;
 - la modifica degli articoli 5, 10, 11, 14, 18, 22 e 23 dello Statuto Sociale.
- Maggio** In data 10 maggio 2011 la Corporate University di Landi Renzo ha ricevuto un importante premio dal Global Leadership Congress a Philadelphia, nella categoria *start-up*, per aver saputo strutturare metodologie di formazione innovative a supporto della crescita del Gruppo. Si segnala che fra i finalisti del premio, considerato fra i più prestigiosi nell'ambito della formazione aziendale, si annoverano McDonald's, AT&T, Cisco e Alstom.
- Giugno** In data 27 giugno 2011 A.E.B. S.p.A. ha ottenuto la Certificazione ISO/TS 16949.
- Agosto** In data 26 agosto 2011 il Consiglio di Amministrazione ha nominato Paolo Cilloni, Direttore Generale del Gruppo. Nell'esecuzione delle sue attività, Paolo Cilloni avrà come *focus* l'ottimizzazione della struttura del Gruppo.

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

2.1 RELAZIONE INTRODUTTIVA

Sintesi dei risultati del Gruppo nei primi 9 mesi del 2011 e nel terzo trimestre

Il bilancio consolidato del Gruppo Landi al 30 settembre 2011 si chiude con una perdita pari a Euro 7.839 migliaia, di cui Euro 4.316 migliaia non ricorrenti, contro un utile netto pari a Euro 18.125 migliaia registrato nello stesso periodo del 2010.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si attestano ad Euro 190.139 migliaia in riduzione del 17,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno 2010.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a Euro 16.004 migliaia, contro Euro 38.700 migliaia nel settembre 2010, in riduzione del 58,6%.

Il margine operativo netto (EBIT) è negativo e pari a Euro 1.995 migliaia, contro un margine operativo netto positivo e pari a Euro 29.435 migliaia registrato nel settembre 2010, in riduzione del 106,8%; depurato delle partite non ricorrenti, di cui tratteremo in seguito, il margine operativo netto sarebbe positivo e pari a Euro 2.321 migliaia in riduzione del 92,1% rispetto allo stesso periodo del 2010.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2011 risulta negativa per Euro 89.487 migliaia, mentre al 30 settembre 2010 risultava negativa per Euro 63.219 migliaia (al 30 giugno 2011 risultava negativa per Euro 80.394 migliaia).

Nel terzo trimestre del corrente esercizio il Gruppo Landi ha conseguito ricavi per Euro 62.396 migliaia, in crescita del 7,1% rispetto allo stesso periodo del 2010, nonché un margine operativo lordo (EBITDA) pari a Euro 5.119 migliaia contro Euro 6.051 migliaia nello stesso periodo del 2010.

Il risultato netto trimestrale è negativo e pari a Euro 5.442 migliaia, di cui Euro 4.316 migliaia non ricorrenti, contro un risultato netto negativo pari a Euro 336 migliaia registrato nello stesso periodo del 2010.

Si segnala inoltre che, in ottemperanza a quanto previsto dal Principio Contabile Internazionale IAS 36, il Gruppo ha contabilizzato, dopo aver effettuato il test di *impairment*, una posta non ricorrente prevalentemente generata dalla società Baytech Corporation, pari a Euro 4.316 migliaia quale effetto di perdita di valore di attività iscritte a bilancio. Tale perdita di valore è stata rilevata nella voce "Ammortamenti e riduzioni di valore".

Ripartizione delle vendite per settore

Il calo del fatturato registrato nei primi nove mesi del 2011 rispetto lo stesso periodo del 2010 è principalmente dovuto ad una riduzione delle vendite del canale OEM nel mercato Europeo (applicazioni GPL). Più in dettaglio si evidenziano due macro elementi che hanno generato questa diminuzione rispetto allo scorso anno, e precisamente:

- l'eliminazione degli incentivi statali a supporto delle installazioni di sistemi ecocompatibili (GPL e metano) nei mercati di riferimento (Francia/Italia);

- il lancio sul mercato da parte delle principali case automobilistiche dei nuovi veicoli con motorizzazione Euro V a doppia alimentazione GPL e metano avvenuto solo nei mesi finali del primo semestre.

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

Alla luce di tale dati, e data la scarsa significatività delle vendite relative ad antifurti, sistemi audio, acquari e robotica (queste ultime 3 linee di business conseguenti all'acquisizione e consolidamento di AEB S.p.A.), si può ritenere che il Gruppo abbia come unico settore di attività quello della produzione di sistemi di alimentazione a GPL e metano.

Nove mesi 2011 vs. nove mesi 2010

(Migliaia di Euro)	AI 30/09/2011	% sui ricavi	AI 30/09/2010	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	90.289	47,5%	155.055	67,3%	-64.766	-41,8%
Settore Gas - linea Metano	88.748	46,7%	70.564	30,6%	18.184	25,8%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>179.037</i>	<i>94,2%</i>	<i>225.619</i>	<i>97,9%</i>	<i>-46.582</i>	<i>-20,6%</i>
Antifurti, Sound, Altro	11.102	5,8%	4.749	2,1%	6.353	133,8%
Totale ricavi	190.139	100,0%	230.368	100,0%	-40.229	-17,5%

Terzo trimestre 2011 vs. terzo trimestre 2010

(Migliaia di Euro)	III° trimestre 2011	% sui ricavi	III° trimestre 2010	% sui ricavi	variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	30.622	49,1%	31.319	53,8%	-697	-2,2%
Settore Gas - linea Metano	27.317	43,8%	23.601	40,5%	3.716	15,7%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>57.939</i>	<i>92,9%</i>	<i>54.920</i>	<i>94,3%</i>	<i>3.019</i>	<i>5,5%</i>
Antifurti, Sound, Altro	4.457	7,1%	3.338	5,7%	1.119	33,5%
Totale ricavi	62.396	100,0%	58.258	100,0%	4.138	7,1%

I ricavi delle vendite risultano in lieve miglioramento, rispetto all'analogo trimestre 2010, passando da Euro 58.258 migliaia ad Euro 62.396 migliaia (+7,1%), confermando quindi la crescita evidenziata nel secondo trimestre del corrente esercizio dove la percentuale di miglioramento sul trimestre di riferimento si attestava al 3,0%.

Il settore gas - Linea Metano assume sempre più una connotazione trainante del *business* aziendale registrando un incremento del 15,7% nelle vendite trimestrali e consolidando i dati *year to date* ad Euro 88.748 migliaia contro Euro 70.564 migliaia dell'esercizio precedente; tale effetto è stato generato in prevalenza dall'apporto dei mercati asiatici e sudamericani, che sono caratterizzati da una significativa crescita.

Infine si comincia a registrare una lieve ripresa nel settore gas - Linea GPL grazie al lancio sul mercato dei modelli Euro V e all'apporto trainante, sul canale *after market*, di paesi quali Polonia e Turchia. Nel terzo trimestre 2011, infatti, i ricavi delle vendite si attestano ad Euro 30.622 migliaia contro Euro 31.319 migliaia del terzo trimestre 2010, registrando un lieve decremento pari al 2,2%.

Ripartizione delle vendite per area geografica

Nove mesi 2011 vs. nove mesi 2010

(Migliaia di Euro)	AI 30/09/2011	% sui ricavi	AI 30/09/2010	% sui ricavi	variazioni	%
Italia	34.430	18,1%	77.467	33,6%	-43.037	-55,6%
Europa (esclusa Italia)	48.333	25,4%	71.156	30,9%	-22.823	-32,1%
Asia Sud Occidentale	50.471	26,5%	40.737	17,7%	9.734	23,9%
America	25.465	13,4%	16.945	7,4%	8.520	50,3%
Resto del Mondo	31.440	16,6%	24.063	10,4%	7.377	30,7%
Totale ricavi	190.139	100,0%	230.368	100,0%	-40.229	-17,5%

Terzo trimestre 2011 vs. terzo trimestre 2010

(Migliaia di Euro)	III° trimestre 2011	% sui ricavi	III° trimestre 2010	% sui ricavi	variazioni	%
Italia	12.598	20,2%	12.019	20,6%	579	4,8%
Europa (esclusa Italia)	15.265	24,5%	17.343	29,8%	-2.078	-12,0%
Asia Sud Occidentale (*)	15.300	24,5%	16.204	27,8%	-904	-5,6%
America	7.232	11,6%	3.806	6,5%	3.426	90,0%
Resto del Mondo	12.001	19,2%	8.886	15,3%	3.115	35,1%
Totale ricavi	62.396	100,0%	58.258	100,0%	4.138	7,1%

Analizzando la distribuzione geografica dei ricavi, il Gruppo Landi nei primi nove mesi del 2011 ha realizzato all'estero l'81,9% del fatturato consolidato (25,4% nell'area europea e 56,5% nell'area extra europea) mentre nel terzo trimestre 2011 ha realizzato all'estero il 79,8% del fatturato consolidato (24,5% nell'area europea e 55,3% nell'area extra europea).

Pur registrando un incremento del 4,8% nel trimestre di riferimento, il mercato italiano continua a presentare delle criticità. Infatti le vendite registrate sui nove mesi sono in calo del 55,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed il fatturato si attesta ad Euro 34.430 migliaia; tale decremento è stato causato prevalentemente dalla eliminazione degli eco inventivi statali e dall'uscita di produzione delle motorizzazioni Euro IV sul canale OEM, non ancora completamente sostituite da quelle Euro V. A livello complessivo il calo delle immatricolazioni *bi-fuel* sul mercato italiano al 30 settembre 2011 (dati UNRAE), è pari al 74,6% rispetto alla stesso periodo dell'esercizio precedente.

L'andamento dei ricavi in Europa è risultato in calo del 32,1% rispetto allo stesso periodo 2010; le vendite nel terzo trimestre 2011 si sono attestate a Euro 15.265 migliaia contro Euro 17.343 migliaia del terzo trimestre 2010 registrando un decremento del 12,0%.

Il mercato dell'Asia sud-occidentale, nonostante una lieve contrazione delle vendite del 5,6% sul trimestre di riferimento principalmente ascrivibile al mercato iraniano, registra complessivamente nei nove mesi un

incremento del 23,9% rispetto allo stesso periodo del 2010, mentre la crescita del 50,3% registrata nel mercato americano è trainata principalmente dalle vendite nei mercati colombiano, brasiliano e argentino dove il Gruppo ha consolidato una posizione di *leadership* sul mercato nel settore gas - Linea Metano.

I mercati del Resto del Mondo (+ 30,7%) sono positivamente influenzati dalla conferma delle ottime *performance* ottenute in India e Thailandia.

Redditività

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO (migliaia di Euro)	30-set-11	%	30-set-10	%	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	190.139		230.368		-40.229	-17,5%
Margine operativo lordo	16.004	8,4%	38.700	16,8%	-22.696	-58,6%
Margine operativo netto	-1.995	-1,0%	29.435	12,8%	-31.430	-106,8%
Margine operativo netto normalizzato	2.321	1,2%	29.435	12,8%	-27.114	92,1%
Utile (Perdita) prima delle imposte	-5.983	-3,1%	27.612	12,0%	-33.595	-121,7%
Utile (Perdita) netto del Gruppo	-7.839	-4,1%	18.125	7,9%	-25.964	-143,2%

Al 30 settembre 2011 il Margine Operativo Lordo (MOL) del Gruppo Landi risulta positivo per Euro 16.004 migliaia (8,4% dei ricavi), in riduzione del 58,6% rispetto al valore consuntivato nello stesso periodo dell'anno 2010 (16,8% dei ricavi). Tale contrazione è ascrivibile al perdurare degli elementi di seguito sintetizzati già esposti in sede di chiusura semestrale:

- diminuzione dei volumi e del fatturato, unita ad uno sfavorevole mix geografico e di prodotto;
- politica dei prezzi più aggressiva in alcune aree geografiche al fine di conquistare nuove quote di mercato;
- incremento dei costi dei materiali, a seguito di tensioni inflattive e della scarsità di alcuni componenti elettronici;
- incremento dei costi di struttura, prevalentemente dovuto all'aumento del costo del personale per effetto dell'allargamento del perimetro di consolidamento.

Il Margine Operativo Netto è negativo e pari Euro 1.995 migliaia, era positivo e pari a Euro 29.435 migliaia nello stesso periodo 2010, dopo aver conteggiato ammortamenti per immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 13.683 migliaia e effetti di svalutazioni delle immobilizzazioni non ricorrenti pari ad Euro 4.316 migliaia, contro ammortamenti pari a Euro 9.265 migliaia, contabilizzati nello stesso periodo del 2010.

Il sensibile incremento degli ammortamenti è principalmente riconducibile alla definizione della *Purchase Price Allocation* (PPA) su Baytech Corporation ed al conseguente ammortamento dei Costi di Sviluppo e del Marchio della controllata statunitense, per Euro 2.098 migliaia (nel 2010 concorreva per Euro 525 migliaia), nonché al consolidamento di A.E.B. S.p.A. per Euro 2.124 migliaia (nel 2010 concorreva per Euro 1.312 migliaia).

A fronte dall'applicazione del principio contabile internazionale IAS 36 il Gruppo ha contabilizzato la svalutazione dell'avviamento iscritto per Euro 4.025 migliaia, riconducibile a Baytech Corporation, e svalutazioni di impianti e macchinari per Euro 291 migliaia, riconducibili al valore di alcuni *assets* industriali iscritti su LR Industria e Commercio Ltda; per un puntuale dettaglio si rimanda al paragrafo della nota integrativa "IAS 36 riduzione di valore delle attività".

Il risultato ante imposte è stato negativo per Euro 5.983 migliaia a fronte di un risultato ante imposte positivo e pari a Euro 27.612 migliaia registrato nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il risultato netto di Gruppo al 30 settembre 2011 ha evidenziato una perdita di Euro 7.839 migliaia, rispetto ad un risultato netto positivo al 30 settembre 2010 pari a Euro 18.125 migliaia.

Posizione finanziaria netta

Situazione Patrimoniale e Finanziaria (migliaia di Euro)	30/09/2011	30/06/2011	31/12/2010(1)	30/09/2010(1)
Crediti commerciali	80.011	80.298	80.897	69.001
Rimanenze	80.375	74.079	66.980	80.744
Debiti commerciali	-71.025	-76.005	-64.828	-66.667
Altre correnti	13.354	16.818	9.552	2.939
Capitale netto di funzionamento	102.715	95.190	92.601	86.017
Immobilizzazioni materiali	35.745	37.156	38.551	37.388
Immobilizzazioni immateriali	96.208	100.818	103.491	103.427
Altre attività non correnti	12.357	9.891	9.761	9.836
Capitale fisso	144.310	147.865	151.803	150.651
TFR ed altri fondi	-20.283	-20.410	-22.222	-21.961
Capitale Investito netto	226.742	222.645	222.182	214.707

Finanziato da:

Posizione Finanziaria Netta	89.487	80.394	69.480	63.219
Patrimonio netto di Gruppo	136.562	141.804	151.943	150.934
Patrimonio netto di Terzi	693	447	759	554
Fonti di Finanziamento	226.742	222.645	222.182	214.707

Indici	30/09/2011	30/06/2011	31/12/2010	30/09/2010
Capitale netto di funzionamento	102.715	95.190	92.601	86.017
Capitale netto di funzionamento/Fatturato	39,2%	36,9%	28,6%	24,3%
Capitale investito netto	226.742	222.645	222.182	214.707
Capitale investito netto/Fatturato	86,5%	86,3%	68,6%	60,8%

Posizione Finanziaria Netta (migliaia di Euro)	30/09/2011	30/06/2011	31/12/2010	30/09/2010
Disponibilità liquide	20.010	24.557	26.297	37.051
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-54.441	-50.996	-28.407	-26.287
Finanziamenti passivi a breve termine	-123	-252	-560	-737
Indebitamento finanziario netto a breve termine	-34.554	-26.691	-2.670	10.027
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-54.933	-53.703	-66.810	-73.246
Obbligazioni	0	0	0	0
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-54.933	-53.703	-66.810	-73.246
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-89.487	-80.394	-69.480	-63.219

(1) Restatement dati a fronte definizione *Purchase Price Allocation* (PPA) di Baytech Corporation

Il capitale netto di funzionamento (Euro 102.715 migliaia) si incrementa, rispetto al 30 giugno 2011, di Euro 7.525 migliaia, mentre l'indice sul fatturato *rolling* si attesta al 39,2%, al giugno 2011 era pari al 36,9%.

Il capitale investito netto al 30 settembre 2011 è uguale a Euro 226.742 migliaia contro Euro 222.645 migliaia al 30 giugno 2011.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2011 risulta negativa per Euro 89.487 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2010 pari a Euro 69.480 migliaia (negativa e pari a Euro 80.394 migliaia al 30 giugno 2011).

La tabella che segue evidenzia il *trend* nel corso degli ultimi tre trimestri del flusso monetario complessivo

(migliaia di Euro)	30-set-11	30-giu-11	31-mar-11
Flusso monetario da (per) attività operativa	390	5.118	-3.771
Flusso monetario da (per) attività di investimento	-13.759	-9.523	-5.346
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	-18.952	-19.923	-2.936
Flusso monetario complessivo	-32.321	-24.328	-12.053

Il flusso di cassa da attività operative a fine settembre è risultato positivo per Euro 390 migliaia, in peggioramento rispetto a quanto fatto registrare al 30 giugno 2011 (positivo per Euro 5.118 migliaia). La politica in investimento in *assets* ha assorbito risorse finanziarie per Euro 13.759 migliaia (al netto degli eventuali incassi da dismissioni).

Il flusso monetario per attività di finanziamento, negativo per Euro 18.952 migliaia, è generato dal pagamento di dividendi per Euro 6.188 migliaia nonché dal rimborso di finanziamenti, al netto di nuove accensioni, per Euro 12.764 migliaia.

La seguente tabella, inoltre, riporta gli importi, per anno di scadenza, dei finanziamenti a medio lungo termine, pari a Euro 54.810 migliaia

In migliaia di Euro	Anno di scadenza				
	2012 - 4Q	2013	2014	2015	2016
Finanziamenti a M/L termine	14.719	27.112	11.435	1.667	-

Investimenti

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ed altre attrezzature sono stati pari a Euro 6.310 migliaia (Euro 9.878 migliaia al 30 settembre 2010) e sono relativi all'acquisto di macchinari e attrezzature produttive, utili a sostenere le nuove esigenze produttive ed aziendali.

Gli incrementi delle immobilizzazioni immateriali sono stati pari a Euro 3.110 migliaia (Euro 3.913 migliaia al 30 settembre 2010) e sono relativi, prevalentemente, ai costi capitalizzati per lo sviluppo di nuovi prodotti dalla capogruppo e dalla controllata Landi Renzo USA, per complessivi Euro 2.338 migliaia, e ai costi sostenuti per l'implementazione del *software* gestionale SAP su A.E.B. S.p.A. e su Landi Renzo Polska SP.Zo.O per Euro 577 migliaia.

Risultati delle società consolidate

Landi Renzo S.p.A (Capogruppo)

Al 30 settembre 2011 Landi Renzo S.p.A. ha conseguito ricavi per Euro 87.045 migliaia rispetto ad Euro 164.078 migliaia al 30 settembre 2010, in diminuzione del 46,9%. Il calo del fatturato è attribuibile principalmente alla forte contrazione del mercato italiano sul canale OEM anche per effetto dell'annullamento degli incentivi statali. Il Margine Operativo Lordo ha evidenziato una perdita di Euro 2.026 migliaia, a fronte di un risultato positivo per Euro 21.385 migliaia nel 2010. La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2011 è negativa e pari a Euro 87.774 migliaia, rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa pari a Euro 84.519 migliaia al 30 settembre 2010.

Lovato Gas S.p.A.

I ricavi di Lovato Gas sono passati da Euro 39.842 migliaia al 30 settembre 2010, ad Euro 51.131 migliaia al 30 settembre 2011, registrando un incremento del 28,3%. Il risultato operativo lordo registra un incremento del 93,6% passando da Euro 3.094 migliaia al 30 settembre 2010 a Euro 5.989 al 30 settembre 2011.

La posizione finanziaria netta, negativa, è risultata in miglioramento attestandosi ad Euro 12.576 migliaia al 30 settembre 2011 contro Euro 13.689 migliaia al 30 settembre 2010.

A.E.B. S.p.A.

A.E.B. S.p.A., acquisita il 1° luglio 2010 dalla Capogruppo Landi Renzo S.p.A., opera da oltre 25 anni nella progettazione, produzione e commercializzazione di componenti elettronici per sistemi ecosostenibili GPL e Metano per autotrazione.

I ricavi al 30 settembre 2011 si sono attestati ad Euro 52.531 migliaia; il risultato operativo lordo è stato positivo e pari ad Euro 9.564 migliaia (18,2% del fatturato).

La posizione finanziaria netta, positiva, pari ad Euro 5.638 migliaia al 30 settembre 2011 rispetto ad Euro 7.893 migliaia al 31 dicembre 2010, dopo il pagamento di dividendi alla Capogruppo per Euro 2.000 migliaia.

Baytech Corporation

In data 29 luglio 2010, attraverso la controllata Landi Renzo USA Corporation, Landi Renzo S.p.A. ha acquisito l'intero capitale della società statunitense Baytech Corporation. Il corrispettivo dell'operazione è riferibile ad un *equity value* di US Dollari 15,14 milioni pari ad Euro 11,59 milioni al cambio storico.

Alla data del 30 giugno 2011, il Gruppo aveva provveduto alla determinazione in via definitiva del *fair value* delle attività acquisite e delle passività assunte secondo quanto previsto dall'IFRS 3 Aggiornato, provvedendo ad iscrivere l'eccedenza tra il corrispettivo pagato per l'acquisizione rispetto ai valori di *fair value* dei *net assets* acquisiti ad Avviamento.

L'accertamento di risultati periodici inferiori alle attese, attestandosi infatti i ricavi al 30 settembre 2011 ad Euro 533 migliaia ed essendo il risultato operativo lordo negativo per Euro 463 migliaia, ha indotto il *management* a procedere con la verifica di *impairment* del capitale investito che, al 30 settembre 2011, è pari a Euro 8.254 migliaia.

Sulla base della verifica di *impairment* è emersa una perdita di valore per un importo pari a Euro 4.025 migliaia. Tale importo è stato interamente speso nel conto economico consolidato fra gli ammortamenti e riduzioni di valore, quale effetto di *write off* del valore totale dell'avviamento, capitalizzato in seguito alla *Purchase Price Allocation* definita in sede di chiusura della semestrale 2011.

Controllate estere

Le controllate estere del Gruppo, ad eccezione delle società iraniana e statunitensi, hanno registrato mediamente un utile ante imposte positivo, in decisa crescita quelli della controllata pakistana e argentina.

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

Successivamente alla chiusura del trimestre e fino alla data odierna si segnala che:

- E' stato siglato il protocollo d'intesa tra Landi Renzo S.p.A., TIL ed il Comune di Reggio Emilia, indirizzato alla conversione *dual-fuel* dei mezzi della flotta destinata al servizio scuolabus e nel prossimo futuro anche ad altri mezzi e tecnologie;
- Landi Renzo ha sviluppato per Ecoè - società partecipata da Umbria Mobilità - l'innovativo sistema di alimentazione *dual-fuel* per autobus del parco circolante pubblico del territorio di Perugia: una doppia alimentazione gasolio/metano per ridurre le emissioni nocive e i costi di esercizio;
- Alla fine di settembre, sul mercato europeo, è avvenuto il lancio della nuova Opel Corsa 1.2 EcoTech a iniezione sequenziale elettronica multipoint, 1200 cc di cilindrata con impianto GPL Landi Renzo Omegas Plus;
- Segnaliamo che (dati UNRAE) nel mese di Ottobre le immatricolazioni di veicoli GPL in Italia sono state pari a 5.027 unità ossia il 50% in meno rispetto a ottobre 2010; in calo anche le immatricolazioni di veicoli a metano che registrano un ribasso del 22,5% a 3.399 unità.

Prospettive per l'esercizio in corso

Alla luce del perdurare delle difficoltà legate allo scenario macroeconomico, considerando anche gli eventi naturali negativi nel Far East, il *Management* del Gruppo si attende che l'anno in corso venga chiuso con un fatturato intorno a 250 milioni di Euro ed un EBITDA *margin* intorno al 7% del fatturato.

Cavriago, 11 novembre 2011

**Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Stefano Landi**

3 PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2011

3.1 SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	30-set-11	31-dic-10 restated	31-dic-10	30-set-10 restated	30-set-10
Attività non correnti					
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	35.745	38.551	38.551	37.388	37.388
Costi di sviluppo	10.811	12.340	5.563	12.774	5.503
Avviamento	55.582	59.818	66.225	59.873	66.262
Altre attività immateriali a vita definita	29.815	31.333	29.270	30.780	28.674
Altre attività finanziarie non correnti	253	288	288	225	225
Imposte anticipate	12.104	9.473	9.473	9.611	9.611
Totale attività non correnti	144.310	151.803	149.370	150.651	147.663
Attività correnti					
Crediti verso clienti	79.558	80.185	80.185	68.814	68.814
Crediti verso clienti - parti correlate	453	712	712	187	187
Rimanenze	80.375	66.980	66.980	80.744	80.744
Altri crediti e attività correnti	29.296	21.348	21.348	15.766	15.766
Attività finanziarie correnti	120	131	131	289	289
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	20.010	26.297	26.297	37.051	37.051
Totale attività correnti	209.812	195.653	195.653	202.851	202.851
TOTALE ATTIVITA'	354.122	347.456	345.023	353.502	350.514
PATRIMONIO E PASSIVO (migliaia di Euro)	30-set-11	31-dic-10 restated	31-dic-10	30-set-10 restated	30-set-10
Patrimonio netto di Gruppo					
Capitale sociale	11.250	11.250	11.250	11.250	11.250
Altre riserve	133.151	122.058	121.807	121.559	121.413
Utile (perdita) del periodo	-7.839	18.635	19.459	18.125	18.471
Totale Patrimonio Netto del gruppo	136.562	151.943	152.516	150.934	151.134
Patrimonio netto di terzi	693	759	759	554	554
TOTALE PATRIMONIO NETTO	137.255	152.702	153.275	151.488	151.688
Passività non correnti					
Debiti verso banche non correnti	54.810	66.637	66.637	73.000	73.000
Altre passività finanziarie non correnti	123	173	173	246	246
Fondi per rischi ed oneri	4.585	4.753	4.753	4.355	4.355
Piani a benefici definiti per i dipendenti	2.849	3.153	3.153	3.310	3.310
Passività fiscali differite	12.849	14.316	11.310	14.296	11.108
Totale passività non correnti	75.216	89.032	86.026	95.207	92.019
Passività correnti					
Debiti verso le banche correnti	54.441	28.407	28.407	26.287	26.287
Altre passività finanziarie correnti	123	560	560	737	737
Debiti verso fornitori	70.961	64.474	64.474	66.668	66.668
Debiti verso fornitori - parti correlate	64	354	354	0	0
Debiti tributari	7.425	4.345	4.345	5.462	5.462
Altre passività correnti	8.637	7.582	7.582	7.653	7.653
Totale passività correnti	141.651	105.722	105.722	106.807	106.807
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO	354.122	347.456	345.023	353.502	350.514

3.2 CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

CONTO ECONOMICO (migliaia di Euro)	30-set-11	30-set-10 <i>restated</i>	2011	2010
			III° trimestre	III° trimestre <i>restated</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	188.966	229.729	62.122	57.710
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate	1.173	639	274	548
Altri ricavi e proventi	816	483	138	246
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze	-91.039	-92.523	-29.743	-24.910
Costo delle materie prime - parti correlate	0	-4.112	0	0
Costi per servizi e per godimento beni di terzi	-50.293	-64.659	-17.317	-17.666
Costi per servizi e per godimento beni di terzi - parti correlate	-1.146	-666	-384	-224
Costo del personale	-30.479	-26.868	-9.318	-8.803
Accantonamenti, svalutazioni ed oneri diversi di gestione	-1.994	-3.323	-653	-850
Margine operativo lordo	16.004	38.700	5.119	6.051
Ammortamenti e riduzioni di valore	-17.999	-9.265	-8.911	-3.926
<i>di cui non ricorrenti</i>	-4.316	-	-4.316	-
Margine operativo netto	-1.995	29.435	-3.792	2.125
Proventi finanziari	377	195	106	104
Oneri finanziari	-2.543	-1.661	-943	-633
Utili e perdite su cambi	-1.822	-357	394	-2.163
Utile (Perdita) prima delle imposte	-5.983	27.612	-4.235	-567
Imposte	-1.885	-8.962	-978	275
Utile (Perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:	-7.868	18.650	-5.213	-292
Interessi di terzi	-29	525	229	44
Utile (Perdita) netto del Gruppo	-7.839	18.125	-5.442	-336
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)	-0.0697	0,1611	-0.0484	-0,0030
Utile (Perdita) diluito per azione	-0.0697	0,1611	-0.0484	-0,0030

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (migliaia di Euro)	30-set-11	30-set-10 <i>restated</i>
Utile netto del Gruppo e dei terzi:	-7.868	18.650
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	-1.392	-689
Altri movimenti di PN rivenienti alle gestioni estere		
<i>Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto, al netto degli effetti fiscali</i>	-1.392	-689
Totale risultato complessivo del periodo	-9.260	17.961

Utile degli Azionisti della Capogruppo	-9.194	17.455
Interessi di Terzi	-66	506

3.3 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	30-set-11	31-dic-10 restated	31-dic-10	30-set-10 restated
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	-2.110	12.943	12.943	12.943
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo A.E.B. S.p.A., Baytech Corporation e A.E.B. America		10.264	10.264	10.264
Utile/Perdita dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)	-5.954	29.112	30.360	27.088
Ammortamenti / Svalutazioni	13.683	13.705	12.458	9.265
Impairment delle immobilizzazioni immateriali e materiali	4.316	263	263	0
Oneri e proventi finanziari netti incluse le differenze cambio	3.989	2.147	2.147	-1.823
Accantonamenti a fondi relativi al personale	932	1.335	1.335	1.002
Utilizzi dei fondi relativi al personale	-898	-896	-896	-632
Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi	-168	2.575	2.575	2.177
Variazione netta delle imposte differite	0	4.005	4.004	0
Imposte correnti	-5.399	-10.453	-10.453	-3.704
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>				
Rimanenze	-13.395	-4.496	-4.496	-21.873
crediti verso clienti	627	29.228	29.228	47.125
crediti verso clienti - parti correlate	259	-520	-520	6
crediti verso altri e altri crediti	-7.937	-11.555	-11.555	-5.757
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>				
debiti verso fornitori	6.487	-27.361	-27.361	-25.386
debiti verso fornitori - parti correlate	-290	-3.597	-3.597	-3.243
debiti verso altri e altre passività	4.138	4.012	4.012	4.567
debiti verso altri e altre passività – parti correlate	0	0	0	-5
Flusso monetario da (per) attività operativa	390	27.504	27.504	28.807
<i>Variazioni in immobilizzazioni:</i>				
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-3.005	-4.379	-4.379	-2.186
Dismissioni immateriali	0	0	0	0
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-10.754	-10.047	-10.047	-7.061
Dismissioni di immobilizzazioni materiali	0	852	852	472
Investimenti in altre attività finanziarie immobilizzate	0	-37	-37	0
Flusso monetario da (per) attività di investimento	-13.759	-13.611	-13.611	-8.775
Esborso per acquisizione A.E.B. S.p.A. al netto della liquidità	0	-34.500	-34.500	-34.500
Esborso per acquisizione Baytech Corporation al netto della liquidità	0	-10.742	-10.742	-10.742
Flusso monetario per acquisizione di partecipazioni	0	-45.242	-45.242	-45.242
Dividendi pagati nel periodo	-6.188	-6.975	-6.975	-6.975
Variazione del patrimonio netto di Gruppo e dei Terzi	0	153	153	153
Mutui e finanziamenti assunti/rimborsati nel periodo da banche e altri finanziatori	-12.316	13.157	13.157	19.769
Pagamenti per riduzione di debiti per leasing finanziario	-448	-303	-303	-180
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	-18.952	6.032	6.032	12.767
Flusso monetario complessivo	-32.321	-25.317	-25.317	-12.443
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	-34.431	-2.110	- 2.110	10.764

Il presente rendiconto, come previsto dallo IAS 7 paragrafo 18, è stato esposto con il metodo indiretto; le voci esposte nell'anno corrente sono state omogeneamente recepite nell'esposizione dell'esercizio precedente.

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio ed alla fine del periodo sono dati dalla differenza fra le disponibilità liquide e mezzi equivalenti ed i debiti verso le banche correnti.

3.4 PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO (in migliaia di Euro)									
	Capitale sociale	Riserva Legale	Riserva Straordinaria e Altre	Riserva Sovraprezzo Azioni	Risultato del periodo	Patrimonio netto del Gruppo	Utile (Perdita) di Terzi	Capitale e Riserve di Terzi	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2009	11.250	2.170	57.380	46.598	22.238	139.636	-195	305	139.747
Destinazione risultato		80	22.158		-22.238	0	195	-195	0
Aumento gratuito di capitale						0			0
Differenza di traduzione			178			178		-3	175
Distribuzione di riserve			-6.975			-6.975			-6.975
Riclassifica di riserve						0			0
Altri movimenti						0			0
Altri aumenti di capitale			217			217		-64	153
Risultato del periodo					19.459	19.459	715		20.174
Saldo al 31 dicembre 2010	11.250	2.250	72.959	46.598	19.459	152.516	715	44	153.275
Saldo al 31 dicembre 2010	11.250	2.250	72.959	46.598	19.459	152.516	715	44	153.275
Effetto PPA Baytech			251		-823	-572			-572
Saldo al 31 dicembre 2010 restated	11.250	2.250	73.210	46.598	18.636	151.944	715	44	152.703
Destinazione risultato		0	18.636		-18.636	0	-715	715	0
Aumento gratuito di capitale						0			0
Differenza di traduzione			-1.355			-1.355		-37	-1.392
Distribuzione di riserve			-6.188			-6.188			-6.188
Riclassifica di riserve						0			0
Altri movimenti						0			0
Altri aumenti di capitale						0			0
Risultato del periodo					-7.839	-7.839	-29		-7.868
Saldo al 30 settembre 2011	11.250	2.250	84.303	46.598	-7.839	136.562	-29	722	137.255

4 NOTE DI COMMENTO AI PROSPETTI CONTABILI

4.1 CRITERI GENERALI DI REDAZIONE E PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

4.1.1 Premessa

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza a quanto previsto dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e successive modifiche, nonché dal Regolamento Emittenti emanato da Consob. Pertanto non sono state adottate le disposizioni del principio contabile internazionale relativo all'informativa finanziaria infra-annuale (IAS 34 - Bilanci Intermedi).

Il resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (IAS/IFRS). A tale scopo i dati dei bilanci delle società controllate, italiane ed estere, sono stati opportunamente riclassificati e rettificati.

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

I criteri di valutazione utilizzati ai fini della predisposizione dei prospetti contabili consolidati per il terzo trimestre chiuso al 30 settembre 2011 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2010, al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Oltre ai valori intermedi al 30 settembre 2011 e 2010 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. La valuta funzionale e di presentazione è l'Euro. I prospetti e le tabelle contenuti nella presente situazione trimestrale sono esposti in migliaia di euro.

4.1.2 Tecniche di consolidamento e Criteri di valutazione

La predisposizione del resoconto intermedio di gestione richiede da parte degli amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita.

Se nel futuro tali stime e ipotesi, che sono basate sulla miglior valutazione da parte degli amministratori, dovessero differire dalle circostanze effettive, saranno modificate al variare delle circostanze.

Alcuni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quali la determinazione di eventuali perdite di valore di attività non correnti, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di *impairment* che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

In ottemperanza al principio IFRS 3 *revised* (par.49), si è proceduto col recepire retroattivamente, in relazione e in nota integrativa, gli effetti della *Purchase Price Allocation* (PPA) della società Baytech Corporation nella

Situazione Patrimoniale e Finanziaria, nel Conto Economico, nel Rendiconto Finanziario e nel prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto al 30 settembre 2010 e al 31 dicembre 2010.

4.1.3 Area di consolidamento

L'area di consolidamento comprende la capogruppo Landi Renzo S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo, per il dettaglio delle stesse si rimanda all'elenco indicato al precedente punto 1.2 della presente relazione. Il controllo sussiste quando la capogruppo dispone della maggioranza dei diritti di voto, e quando, pur non disponendo della maggioranza dei diritti di voto, la società controllante ha il potere di determinare le scelte amministrative-gestionali di un'impresa e di ottenerne i relativi benefici.

L'area di consolidamento, non risulta modificata rispetto al 30 settembre 2010 ed al 31 dicembre 2010.

4.2 NOTE DI COMMENTO ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2011

Acquisizione di un gruppo

In data 30 giugno 2011, il Gruppo ha provveduto alla determinazione in via definitiva del *Fair Value* delle attività acquisite e delle passività assunte secondo quanto previsto dall'IFRS 3 *revised*, provvedendo ad iscrivere l'eccedenza tra il corrispettivo pagato per l'acquisizione rispetto ai valori di *Fair Value* dei *net assets* acquisiti ad Avviamento. Per una esaustiva spiegazione dell'allocazione si rimanda a quanto esposto nella relazione al 30 giugno 2011 pubblicata.

In ottemperanza al principio IFRS 3 *revised* (par.49) si è proceduto a recepire retroattivamente gli effetti di tale allocazione al 30 settembre 2010 e al 31 dicembre 2010, di seguito forniamo un prospetto riepilogativo di tutti gli effetti suddivisi per tipologia e per periodo temporale:

	Costi di sviluppo	Marchio	Altre attività immateriali a vita definita	Imposte differite	Avviamento
Allocazione al 29 luglio 2010	-	-	-	-	11.137
Allocazione al 29 luglio 2010 post PPA	8.034	1.409	869	-3.506	4.331
Effetto a conto economico al 30 settembre 2010 post PPA	-445	-13	-67	179	0
Effetto cambio sul 30 settembre 2010	-319	-59	-34	-139	-184
Valori post PPA al 30 settembre 2010	7.270	1.337	768	-3.188	4.147

	Costi di sviluppo	Marchio	Altre attività immateriali a vita definita	Imposte differite	Avviamento
Allocazione al 29 luglio 2010	-	-	-	-	11.137
Allocazione al 29 luglio 2010 post PPA	8.034	1.409	869	-3.506	4.331
Effetto a conto economico al 31 dicembre 2010 post PPA	-1.082	-32	-134	424	0
Effetto cambio sul 31 dicembre 2010	-175	-31	-19	76	-95
Valori post PPA al 31 dicembre 2010	6.778	1.347	716	-3.006	4.236

IAS 36 riduzione di valore delle attività

Conformemente allo IAS 36, il Gruppo ha condotto un aggiornamento delle analisi di impairment test delle singole Cash Generating Unit (CGU) laddove sono stati rilevati specifici *impairment indicators* tali da influire sul valore recuperabile.

L'accertamento di risultati periodici inferiori alle attese della controllata Baytech Corporation, ha indotto il *management* a procedere con la verifica di *impairment* del relativo capitale investito della stessa che al 30 settembre 2011 è pari a Euro 8.254 migliaia.

La procedura di *impairment test*, in accordo con quanto previsto dallo IAS 36, è stata effettuata sulla base del valore d'uso tramite il metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa futuri (*discounted cash flow*), considerando un tasso di attualizzazione rappresentato dal costo medio ponderato del capitale investito (WACC) incrementato di uno *spread* dello 0,50% rappresentativo del rischio mercato paese, stimato al lordo delle imposte ed in funzione della struttura finanziaria del settore di appartenenza del Gruppo Landi. Il WACC finale utilizzato, pari al 10,5%, riflette il rendimento-opportunità per tutti i conferimenti di capitale, a qualsiasi titolo effettuati.

I flussi finanziari presi a base per il suddetto *impairment test* sono stati desunti dalla revisione delle previsioni indicate dall'Amministratore Delegato al Consiglio di Amministrazione di Baytech Corporation.

L'approccio utilizzato per la costruzione dei flussi finanziari, per il periodo 2011-2015, è quello di tipo *Unlevered Free Cash Flow from Operations* (*Net Operating Profit Less Adjusted Taxes + Depreciation & Amortization - Capital Expenditures +/- change in provisions +/- change in working capital = Unlevered Free Cash Flow from Operations*). Ai flussi finanziari attesi, così determinati, è stato aggiunto il fattore *Perpetuity* (rappresentativo del *Terminal Value*) determinato utilizzando un tasso di crescita pari al 2%.

Sulla base delle verifiche effettuate è emersa una perdita di valore per un importo pari a Euro 4.025 migliaia interamente speso a conto economico alla voce "Ammortamenti e riduzioni di valore" quale effetto di *write off* del valore totale dell'avviamento capitalizzato in seguito alla *Purchase Price Allocation* definita in sede di chiusura del 30 giugno 2011.

Inoltre, a seguito della conversione dell'attività della società LR Industria e Commercio Ltda da produttiva a commerciale, si è resa necessaria l'applicazione dello IAS 36 par. 104 e seguenti, con la svalutazione degli *assets* produttivi per un importo pari a Euro 291 migliaia. Tale valore è stato interamente speso a conto economico alla voce "Ammortamenti e riduzioni di valore" quale effetto di *write off* del valore dei macchinari non più utilizzabili.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Le vendite nette del terzo trimestre 2011, pari ad Euro 62.396 migliaia, registrano un incremento del 7,1% rispetto al terzo trimestre 2010 quando erano state pari ad Euro 58.258 migliaia.

Le stesse al 30 settembre 2011 sono state pari ad Euro 190.139 migliaia, in diminuzione del 17,5% rispetto all'analogo periodo del 2010, quando erano state pari ad Euro 230.368 migliaia.

Nel terzo trimestre 2011 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 31.319 migliaia a Euro 30.622 migliaia, con un decremento del 2,2% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 23.601 migliaia a Euro 27.317 migliaia segnando un incremento del 15,7%.

Nei primi nove mesi del 2011 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 155.055 migliaia a Euro 90.289 migliaia, con un decremento del 41,8% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 70.564 migliaia a Euro 88.748 migliaia segnando un incremento del 25,8%.

Margine Operativo Lordo

Gli acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci ed i costi per servizi e per godimento beni di terzi passano da Euro 42.800 migliaia nel terzo trimestre 2010 ad Euro 47.444 migliaia nel terzo trimestre 2011, registrando un incremento pari ad Euro 4.644 migliaia. Gli stessi passano da Euro 161.960 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio 2010 ad Euro 142.478 migliaia nell'equivalente periodo del corrente esercizio, registrando un decremento in valore assoluto pari ad Euro 19.482 migliaia, principalmente imputabile al decremento dei volumi di vendita.

Il costo del personale passa da Euro 8.803 migliaia nel terzo trimestre 2010 (pari al 15,1% del fatturato) ad Euro 9.318 migliaia nel corrente trimestre (14,9% del fatturato). Sui nove mesi lo stesso passa da Euro 26.868 migliaia al 30 settembre 2010 (11,7% dei ricavi) ad Euro 30.479 migliaia al 30 settembre 2011 (16,0% dei ricavi), registrando un incremento pari ad Euro 3.611 migliaia. Tale incremento è direttamente correlato al consolidamento della controllata A.E.B. S.p.A. che concorre al costo totale per Euro 6.644 migliaia, al 30 settembre 2010 era pari ad Euro 1.785 migliaia, e della controllata Baytech Corporation, che concorre al costo totale per Euro 585 migliaia, al 30 settembre 2010 era pari ad Euro 185 migliaia; entrambe le società sono state acquisite nel mese di luglio 2010.

Si segnala, inoltre, che rispetto al 30 settembre 2010 il Gruppo si è avvalso di minor prestazioni interinali calmierando così l'incremento del costo del personale.

Il numero dei dipendenti del Gruppo non ha subito particolari variazioni, passando da 889 unità al 30 settembre 2010 a 881 unità al 30 settembre 2011.

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 3.323 migliaia al 30 settembre 2010 ad Euro 1.994 migliaia al 30 settembre 2011 con un decremento pari ad Euro 1.329 migliaia. Tale decremento è principalmente ascrivibile al minor accantonamento al fondo garanzia prodotti direttamente correlato al calo delle vendite sul canale OEM.

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è pari a Euro 5.119 migliaia (8,2% dei ricavi), rispetto ad Euro 6.051 migliaia (10,4% dei ricavi) al 30 settembre 2010. Sui nove mesi è pari ad Euro 16.004 migliaia (8,4% dei ricavi) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ove era pari a Euro 38.700 migliaia (16,8% dei ricavi).

Margine Operativo Netto

Gli ammortamenti del periodo in esame ammontano ad Euro 13.683 migliaia, rispetto ad Euro 9.265 migliaia al 30 settembre 2010. Il sensibile incremento degli ammortamenti è principalmente riconducibile alla definizione della *Purchase Price Allocation* (PPA) su Baytech Corporation ed al conseguente ammortamento dei Costi di Sviluppo e del Marchio della controllata statunitense, per Euro 2.098 migliaia (nel 2010 concorre per Euro 525 migliaia), nonché al consolidamento di A.E.B. S.p.A. per Euro 2.124 migliaia (nel 2010 concorre per Euro 1.312 migliaia).

Si segnala inoltre che nella voce ammortamenti al 30 settembre 2011 sono state contabilizzate svalutazioni delle immobilizzazioni immateriali per Euro 4.025 migliaia, riconducibili al valore dell'avviamento iscritto su Baytech Corporation, e svalutazioni delle immobilizzazioni materiali per Euro 291 migliaia, riconducibili al valore degli *assets* iscritti su LR Industria e Commercio Ltda.

Il Margine Operativo Netto, nei primi nove mesi dell'esercizio 2011, è negativo e ammonta a Euro 1.995 migliaia, rispetto a un Margine Operativo Netto positivo e pari a Euro 29.435 migliaia dello stesso periodo del 2010.

Utile prima delle Imposte

Il trimestre si chiude con una perdita ante imposte pari ad Euro 4.235 migliaia a fronte di una perdita pari a Euro 567 migliaia nel terzo trimestre 2010. Il decremento riflette sia la diminuzione del fatturato e del risultato operativo netto sia la iscrizione di poste straordinarie di svalutazione complessivamente pari a Euro 4.316 migliaia, escludendo questa componente negativa non ricorrente il risultato ante imposte sarebbe stato in utile e pari a Euro 81 migliaia.

Il risultato ante imposte del periodo è stato negativo per Euro 5.983 migliaia a fronte dell'utile pari a Euro 27.612 migliaia dei primi nove mesi 2010, escludendo la componente negativa non ricorrente il risultato ante imposte sarebbe stato in perdita e pari a Euro 1.667 migliaia.

Operazioni con parti correlate

Il Gruppo Landi intrattiene rapporti con parti correlate a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati. All'interno dei prospetti di Conto Economico e della Situazione Patrimoniale Finanziaria tali operazioni sono state identificate e esplicitate come previsto dalla normativa CONSOB di riferimento.

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

Oggetto: Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2011

Il sottoscritto Paolo Cilloni, Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Landi Renzo S.p.A.,

dichiara

ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2011 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

Cavriago, 11 novembre 2011

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Paolo Cilloni