

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

AL 30 SETTEMBRE 2012



LANDIRENZO®
L'alternativa in movimento

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 2012

- 3.1. Prospetto consolidato della situazione Patrimoniale-Finanziaria
- 3.2. Prospetto consolidato di Conto Economico Complessivo
- 3.3. Rendiconto finanziario consolidato
- 3.4. Prospetto consolidato delle variazioni di Patrimonio Netto

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 consolidati al 30 settembre 2012

1. INFORMAZIONI GENERALI

1.1. ORGANI SOCIALI ED INFORMAZIONI SOCIETARIE

Consiglio di Amministrazione

Presidente del Consiglio di Amministrazione	Stefano Landi
Consigliere - Presidente Onorario	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 di Controllo e Rischi

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

Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

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.

(*) 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

C.F. e P.IVA IT00523300358

Il presente fascicolo è disponibile sul sito internet

www.landit.it

1.2. STRUTTURA DEL GRUPPO

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Partecipazione diretta	Partecipazione indiretta
Landi Renzo S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR 11.250.000	Soc. 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	99,99%	
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 1.000.000	98,00%	
Landi Renzo RO srl	Bucarest (Romania)	RON 20.890	100,00%	
LandiRenzo 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% (+)
AEB S.p.A.	Cavriago (RE)	EUR 2.800.000	100,00%	
AEB 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% (#)
SAFE S.p.A.(^)	S.Giov.in Persiceto (BO)	EUR 2.500.000	100%	

Note di dettaglio delle partecipazioni:

(*) detenute da Landi International B.V.

(+) detenuta da Landi Renzo Usa Corporation

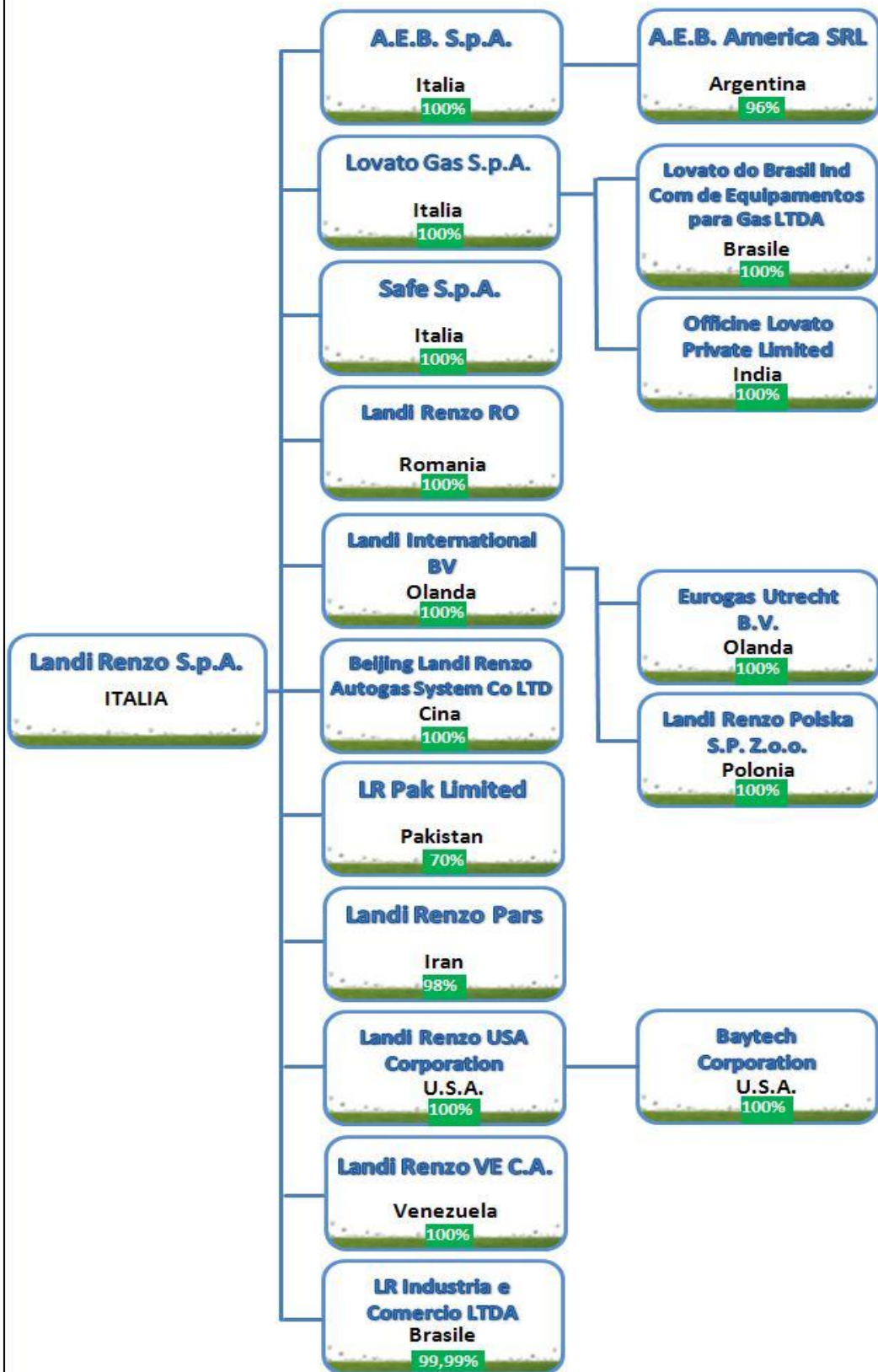
(§) detenuta da AEB S.p.A.

(#) detenute da Lovato Gas S.p.A.

(^) non consolidate vista la scarsa significatività

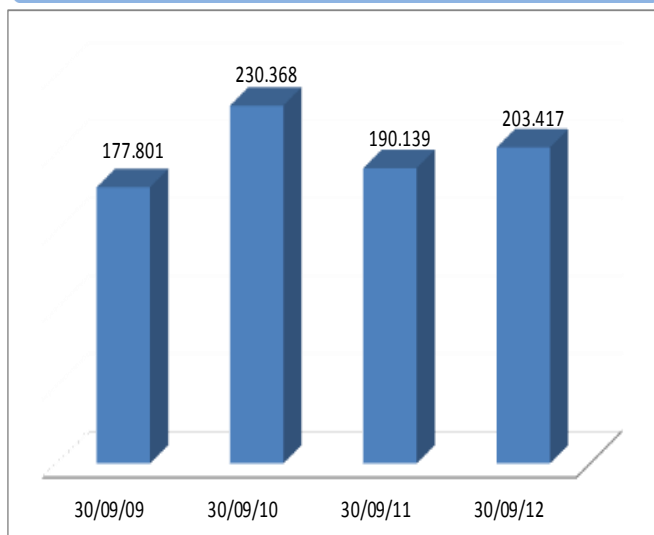
La struttura del Gruppo Landi, rispetto al 31 dicembre 2011, è variata a seguito dell'incremento della partecipazione nella società brasiliana LR Industria e Comercio Ltda che passa dal 96% al 99,99%, dell'incremento della partecipazione nella società iraniana Landi Renzo Pars che passa dal 75% al 98%, nonché della costituzione in data 18/07/2012 della società interamente partecipata SAFE S.p.A. con sede a San Giovanni in Persiceto (BO), non consolidata, in questo trimestre, tenuto conto della scarsa significatività alla fine del periodo.

LANDI RENZO GROUP

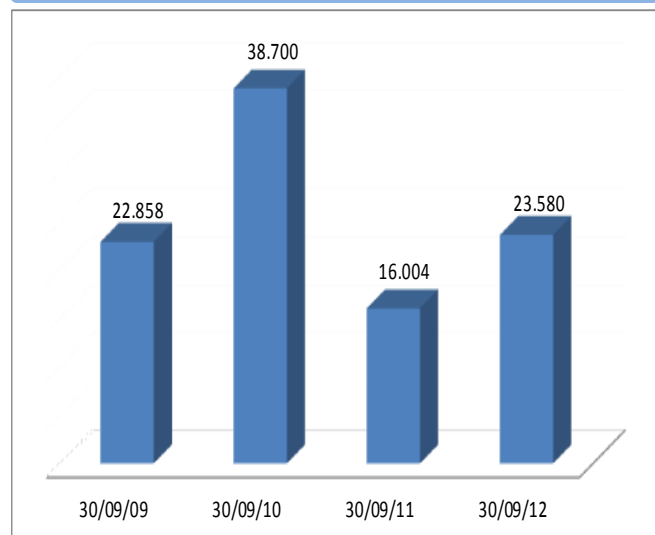


1.3. GRUPPO LANDI - FINANCIAL HIGHLIGHTS

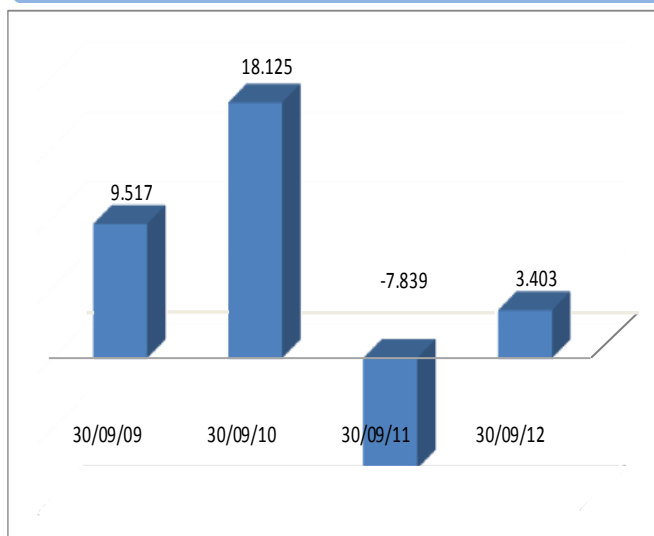
Ricavi delle vendite (euro migliaia)



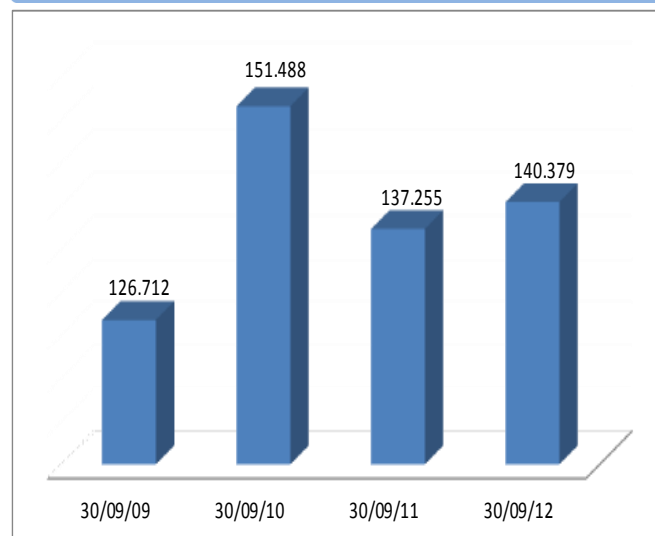
Margine Operativo Lordo (euro migliaia)



Utile Netto del Gruppo (euro migliaia)



Patrimonio netto (euro migliaia)



(Importi in migliaia di Euro)		9 MESI				TRIMESTRE			
		2012	2011	Variaz.	Diff. %	3Q 2012	3Q 2011	Variaz.	Diff. %
2011									
	CONTO ECONOMICO								
253.529	Ricavi Netti	203.417	190.139	13.278	7,0%	64.262	62.396	1.866	3,0%
19.477	Margine Operativo Lordo	23.580	16.004	7.576	47,3%	7.695	5.119	2.576	50,3%
-3.260	Margine Operativo Netto	9.782	-1.995	11.777	n.a.	3.046	-3.792	6.838	n.a.
-8.213	Risultato Ante Imposte	6.593	-5.983	12.576	n.a.	1.691	-4.235	5.926	n.a.
-9.138	Risultato Netto del Gruppo	3.403	-7.839	11.242	n.a.	797	-5.442	6.239	n.a.
7,7%	Margine Operativo Lordo su Ricavi Netti	11,6%	8,4%			12,0%	8,2%		
-1,3%	Margine Operativo Netto su Ricavi Netti	4,8%	-1,0%			4,7%	-6,1%		
-3,6%	Risultato Netto del Gruppo su Ricavi Netti	1,7%	-4,1%			1,2%	-8,7%		
	SITUAZIONE PATRIMONIALE								
	IMPIEGHI								
143.974	Immobilizzazioni nette ed altre attività non correnti	140.776	144.310						
103.188	Capitale d'Esercizio (1)	95.412	102.715						
-20.046	Passività non correnti (2)	-18.845	-20.283						
227.116	CAPITALE INVESTITO NETTO	217.343	226.742						
	FONTI								
90.112	Posizione finanziaria netta (disponibilità)	76.964	89.487						
137.004	Patrimonio netto	140.379	137.255						
227.116	FONTI DI FINANZIAMENTO	217.343	226.742						
	PRINCIPALI INDICATORI								
40,7%	Capitale d'Esercizio/Fatturato (rolling)	35,8%	39,2%						
65,8%	Indebitamento Finanziario Netto / Patrimonio Netto	54,8%	56,5%						
11.992	Investimenti lordi materiali ed immateriali	8.476	9.420						
866	Personale (puntuale)	852	881						

(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;

1.4 FATTI DI RILIEVO

- Aprile** In data 24 aprile 2012 l'Assemblea degli Azionisti ha, *inter alia*, deliberato:
- Il ripianamento della perdita d'esercizio realizzata dalla Landi Renzo S.p.A. pari ad Euro 8.529.753,47 mediante utilizzo della Riserva Straordinaria;
 - il rinnovo dell'autorizzazione per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie;
- Aprile** Nel mese di aprile 2012 la società controllata Landi Renzo USA ha ottenuto l'omologazione EPA per la conversione dei veicoli Ford *F-series Medium Duty Vehicle* inclusi gli F-250/F-350 2WD /4WD *pickup variants*, che utilizzano *CNG systems*.
- Luglio** Nel mese di luglio 2012 attraverso la neocostituita società SAFE S.p.A., interamente partecipata, Landi Renzo S.p.A ha perfezionato l'affitto, con condizionato acquisto, del ramo aziendale ex SAFE dalla Agave S.r.l. in concordato preventivo.
- L'operazione, strategica per l'ampliamento dell'offerta industriale e del *know-how*, ha l'obiettivo di rilanciare il marchio SAFE conosciuto da oltre 35 anni nel settore della produzione di compressori per il trattamento del gas ed attivo nelle principali aree di *business* che riguardano il gas naturale compresso (impianti per il rifornimento di metano per autotrazione), nell'*Oil and Gas* (compressori e sistemi ausiliari per le attività di lavorazione del gas dall'estrazione fino alla distribuzione), e negli impianti per la lavorazione del biometano, idrogeno e gas naturale liquido.
- L'acquisto del ramo di azienda è condizionato all'omologazione del concordato.
- Luglio** In data 30 luglio 2012 è stato sottoscritto l'accordo di costituzione di una *joint venture* societaria in India fra Landi Renzo S.p.A. e Krishna Group che avrà l'obiettivo di fornire sistemi di conversione a gas per autotrazione alle principali case automobilistiche indiane.

2. OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

2.1 RELAZIONE INTRODUTTIVA

2.1.1 Sintesi dei risultati del Gruppo nei primi 9 mesi del 2012 e nel terzo trimestre

L'andamento del terzo trimestre 2012 vede confermarsi le previsioni del Gruppo per l'esercizio in corso e presenta risultati positivi sia per quanto riguarda i fatturati che la marginalità, in un contesto di riferimento influenzato negativamente dalla contrazione dei consumi, ed in particolare di beni durevoli quali quelli del settore *automotive*, e dalle restrizioni del business legate alle problematiche paese dell'Asia sud occidentale.

Nonostante la crisi economica europea stia influenzando sfavorevolmente l'andamento del settore *automotive* con sensibili contrazioni nel numero di autovetture immatricolate, il settore degli autoveicoli a gas per autotrazione riscontra segnali di continuità e ripresa.

In particolare in Italia e in Europa, anche a causa di un aumento dei prezzi dei prodotti petroliferi, nel corso del 2012 si registra un significativo ritorno all'utilizzo di carburanti per autotrazione ecocompatibili e più economici, con aumenti consistenti del numero di nuove immatricolazioni e trasformazioni di veicoli a GPL e metano a svantaggio di quelli tradizionali a benzina e gasolio.

Nella seguente tabella sono esposti i principali indicatori economici del Gruppo relativamente ai primi nove mesi del 2012 in confronto allo stesso periodo del 2011.

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO						
	Al 30 09 2012	%	Al 30 09 2011	%	Variazione	%
(migliaia di Euro)						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	203.417		190.139		13.278	7,0%
Margine operativo lordo	23.580	11,6%	16.004	8,4%	7.576	47,3%
Margine operativo netto	9.782	4,8%	-1.995	-1,0%	11.777	n.a.
Utile prima delle imposte	6.593	3,2%	-5.983	-3,1%	12.576	n.a.
Utile (Perdita) netto del Gruppo e di terzi	3.403	1,7%	-7.839	-4,1%	11.242	n.a.

I ricavi netti del Gruppo al 30 settembre 2012 sono stati pari ad Euro 203.417 migliaia (Euro 190.139 migliaia al 30 settembre 2011), in aumento del 7% rispetto allo stesso periodo dell'anno 2011.

L'incremento del fatturato registrato nei primi nove mesi del 2012 rispetto allo stesso periodo del 2011, tenuto conto del negativo andamento del mercato dell'Asia sud occidentale per le motivazioni che verranno successivamente commentate, ha beneficiato dei significativi progressi registrati sui mercati italiano (+69,3%) ed europeo (+29,8%), nonché della positiva crescita dei mercati del resto del mondo.

Più in dettaglio si evidenziano i due principali elementi che hanno generato questo progresso rispetto allo scorso anno: in primo luogo la crescita delle immatricolazioni di auto a GPL e metano in Italia ed Europa sulle motorizzazioni EuroV, ed in secondo luogo la ripresa importante delle trasformazioni sul segmento *after market* con particolare riferimento agli stessi mercati europei nonché del Centro e Sud America.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è pari a Euro 23.580 migliaia, contro Euro 16.004 migliaia nel settembre 2011, in aumento del 47,3%.

Il margine operativo netto (EBIT) è positivo e pari a Euro 9.782 migliaia, contro un margine operativo netto negativo e pari a Euro - 1.995 migliaia registrato nel settembre 2011 e quest'ultimo influenzato da svalutazioni non ricorrenti per Euro 4.316 migliaia.

Il risultato prima delle imposte è positivo e pari ad Euro 6.593 migliaia, in confronto ad un risultato negativo di Euro - 5.983 migliaia al 30 settembre 2011.

Il risultato netto del Gruppo al 30 settembre 2012 ha evidenziato un utile di Euro 3.403 migliaia a fronte di una perdita netta del Gruppo pari ad Euro - 7.839 migliaia nello stesso periodo del 2011.

Nel terzo trimestre del corrente esercizio il Gruppo Landi ha conseguito ricavi per Euro 64.262 migliaia, in crescita del 3% rispetto allo stesso periodo del 2011, nonché un margine operativo lordo (EBITDA) pari ad Euro 7.695 migliaia contro Euro 5.119 migliaia nello stesso periodo del 2011 in crescita del 50,3%.

Il risultato netto trimestrale è pari ad Euro 797 migliaia, contro un risultato netto negativo pari ad Euro -5.442 migliaia registrato nello stesso periodo del 2011 e influenzato da svalutazioni non ricorrenti per Euro -4.316 migliaia.

Si evidenzia che, nel corso dell'ultimo trimestre è iniziata l'attività di promozione sul mercato *After Market* rivolto ai veicoli commerciali leggeri e pesanti, degli impianti che utilizzano la nuova tecnologia *dual fuel*, doppia alimentazione gasolio/metano, in grado di ridurre le emissioni inquinanti ed i costi di esercizio dei veicoli. Tale sistema, sviluppato da Landi Renzo, consente di miscelare il metano con il gasolio, che ancora alimenta gran parte delle flotte di trasporto pubblico e privato, garantendo prestazioni analoghe al *full diesel* ed aumentando nel contempo l'autonomia degli automezzi. Ad oggi la gamma delle applicazioni *dual fuel* è stata estesa a più di sessanta modelli ed è tuttora in corso il processo di ampliamento dell'offerta per far fronte alle significative manifestazioni di interesse riscontrate sul mercato.

Ripartizione delle vendite per settore

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.

Nove mesi 2012 vs. nove mesi 2011

(Migliaia di Euro)	AI 30/09/2012	% sui ricavi	AI 30/09/2011	% sui ricavi	Variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	127.799	62,8%	90.289	47,5%	37.510	41,5%
Settore Gas - linea Metano	64.948	31,9%	88.748	46,7%	-23.800	-26,8%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>192.747</i>	<i>94,8%</i>	<i>179.037</i>	<i>94,2%</i>	<i>13.710</i>	<i>7,7%</i>
Altro (Antifurti, Sound, Acquatronica e Robotica)	10.670	5,2%	11.102	5,8%	-432	-3,9%
Totale ricavi	203.417	100,0%	190.139	100,0%	13.278	7,0%

Terzo trimestre 2012 vs. terzo trimestre 2011

(Migliaia di Euro)	III trimestre 2012	% sui ricavi	III trimestre 2011	% sui ricavi	Variazioni	%
Settore Gas - linea GPL	35.346	55,0%	30.622	49,1%	4.724	15,4%
Settore Gas - linea Metano	25.328	39,4%	27.317	43,8%	-1.989	-7,3%
<i>Totale ricavi - settore GAS</i>	<i>60.674</i>	<i>94,4%</i>	<i>57.939</i>	<i>92,9%</i>	<i>2.735</i>	<i>4,7%</i>
Altro (Antifurti, Sound, Acquatronica e Robotica)	3.588	5,6%	4.457	7,1%	-869	-19,5%
Totale ricavi	64.262	100,0%	62.396	100,0%	1.866	3,0%

I ricavi delle vendite di prodotti e servizi del settore gas nei primi nove mese del 2012 passano da Euro 179.037 migliaia nello stesso periodo del 2011, ad Euro 192.747 migliaia, registrando un incremento del 7,7%.

Il miglioramento (+ 41,5%) delle vendite dei primi nove mesi nel settore gas - Linea GPL, si è determinato in prevalenza sui mercati europei ed in particolare in Italia dove si è registrata una forte crescita della domanda sia per le immatricolazioni di primo impianto che per le trasformazioni *After Market*. Tale positivo andamento è stato anche favorito dal rincaro del prezzo dei carburanti tradizionali (Benzina e Diesel) registrato nel corso del 2012, nonché da un sempre maggiore interesse verso le problematiche ambientali ed energetiche. Registrano invece un ridimensionamento le vendite nel settore gas - Linea metano, in calo del 26,8% rispetto all'analogo periodo del 2011, principalmente dovuto al calo di mercato registrato nell'area Asiatica sud occidentale. Tale contrazione è da mettere in relazione sia al forte rallentamento del mercato iraniano che sconta le sempre più stringenti restrizioni commerciali e finanziarie legate all'embargo internazionale, sia alla diminuzione della domanda sul mercato pakistano legata a provvedimenti normativi sfavorevoli.

I ricavi delle vendite di prodotti del settore Antifurti, Sound ed Altri passano da Euro 11.102 migliaia a Euro 10.670 migliaia registrando un decremento del 3,9%.

I ricavi delle vendite di prodotti e servizi del settore Gas sul trimestre di riferimento, passano complessivamente da Euro 57.939 migliaia nel terzo trimestre 2011 ad Euro 60.674 migliaia nel terzo trimestre 2012, registrando un incremento del 4,7%.

All'interno del settore Gas, i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 30.622 migliaia a Euro 35.346 migliaia, con un incremento del 15,4%, mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da

Euro 27.317 migliaia ad Euro 25.328 migliaia segnando un decremento del 7,3%.

Alla luce di tale dati, e tenuto conto della scarsa significatività delle vendite relative ad Antifurti, Sound ed Altri, si può ritenere che il Gruppo abbia come unico settore di attività il "Settore Gas" per la produzione di sistemi di alimentazione a GPL e metano. Considerando che la fonte principale dei rischi e dei benefici è connessa all'attività svolta e che la struttura dell'informativa interna utilizza un unico settore di attività, non si ritiene necessario fornire ulteriori specifiche in merito al Settore Gas in quanto sostanzialmente coincidente con quelle dell'intera azienda.

Ripartizione delle vendite per area geografica

Nove mesi 2012 vs. nove mesi 2011

(Migliaia di Euro)	AI 30/09/2012	% sui ricavi	AI 30/09/2011	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	58.287	28,7%	34.430	18,1%	23.857	69,3%
Europa (esclusa Italia)	62.736	30,8%	48.333	25,4%	14.403	29,8%
Asia Sud-Occidentale	16.235	8,0%	50.471	26,5%	-34.236	-67,8%
America	28.419	14,0%	25.465	13,4%	2.954	11,6%
Resto del Mondo	37.740	18,6%	31.440	16,6%	6.300	20,0%
Totale	203.417	100%	190.139	100%	13.278	7,0%

Terzo trimestre 2012 vs. terzo trimestre 2011

(Migliaia di Euro)	III° trimestre 2012	% sui ricavi	III° trimestre 2011	% sui ricavi	Variazioni	%
Italia	15.333	23,9%	12.598	20,2%	2.735	21,7%
Europa (esclusa Italia)	17.832	27,7%	15.265	24,5%	2.567	16,8%
Asia Sud-Occidentale	3.842	6,0%	15.300	24,5%	-11.458	-74,9%
America	11.245	17,5%	7.232	11,6%	4.013	55,5%
Resto del Mondo	16.010	24,9%	12.001	19,2%	4.009	33,4%
Totale	64.262	100%	62.396	100%	1.866	3,0%

Analizzando la distribuzione geografica dei ricavi, il Gruppo Landi nei primi nove mesi del 2012 ha realizzato all'estero il 71,3% (81,9% al 30 settembre 2011) del fatturato consolidato (30,8% nell'area europea e 40,5% nell'area extra europea).

Il mercato italiano, nei primi nove mesi del 2012 è in crescita del 69,3 % rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ed il fatturato si attesta ad Euro 58.287 migliaia; tale incremento è da ricondursi all'aumento della

domanda di carburanti eco-compatibili e più economici (GPL e Metano) ed alla rinnovata offerta di prodotti per il canale *OEM* con sistemi compatibili con i requisiti della normativa Euro V attualmente in vigore. Infatti anche in un contesto di mercato dell'auto in forte calo (1.096.408 immatricolazioni registrate nei primi nove mesi 2012 pari al -20,4% rispetto ai primi nove mesi del 2011 - fonte dati UNRAE) il mix di vendita di vetture nuove equipaggiate con sistemi GPL e Metano è aumentato in maniera significativa (dal 5% dei primi nove mesi del 2011 si è passati al 12% del primi nove mesi 2012) generando un effetto positivo sui volumi e sui fatturati.

Anche il mercato delle conversioni *After Market* in Italia si è sviluppato in modo rilevante: i dati elaborati dal consorzio Ecogas evidenziano un numero di conversioni dei primi nove mesi 2012 pari a 140.746, in forte crescita (46,3%) rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente quando ammontavano a 96.196. La quota di mercato nazionale del Gruppo Landi sul canale *After Market* nei primi nove mesi del 2012 risulta essere prossima al 30%.

L'andamento dei ricavi in Europa è in crescita del 29,8%, rispetto ai primi nove mesi del 2011: le vendite del Gruppo hanno beneficiato sia dell'aumento dei principali mercati in tale area geografica, sia dell'effetto positivo generato dal lancio sul mercato di una gamma prodotti per il canale *After Market* completamente rinnovata. Sono da segnalare significativi incrementi delle vendite nei paesi dell'est europeo, con ottime *performances* in Polonia e Romania, nonché in Europa occidentale.

Il mercato dell'Asia sud-occidentale, come già evidenziato nel primo semestre 2012, registra una flessione delle vendite pari al 67,8% rispetto allo stesso periodo del 2011, principalmente dovuta, per le ragioni precedentemente indicate, ad un forte rallentamento dei mercati iraniano e pakistano.

Nei mercati americani si è registrato un aumento dell' 11,6% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno, in particolare in Colombia e Bolivia, mentre i mercati del Resto del Mondo hanno registrato un incremento del 20% a seguito del buon andamento della domanda in Thailandia ed alla buona *performance* del mercato cinese.

Situazione Patrimoniale e Posizione finanziaria netta

Situazione Patrimoniale e Finanziaria (migliaia di Euro)	30/09/2012	30/06/2012	31/12/2011	30/09/2011
Crediti commerciali	82.002	92.708	77.790	80.011
Rimanenze	76.745	79.028	67.408	80.375
Debiti commerciali	-71.757	-86.419	-55.964	-71.025
Altre correnti	8.422	5.170	13.954	13.354
Capitale netto di funzionamento	95.412	90.487	103.188	102.715
Immobilizzazioni materiali	32.856	33.341	35.096	35.745
Immobilizzazioni immateriali	91.351	92.690	95.434	96.208
Altre attività non correnti	16.569	14.184	13.444	12.357
Capitale fisso	140.776	140.215	143.974	144.310

TFR ed altri fondi	-18.845	-19.290	-20.046	-20.283
Capitale Investito netto	217.343	211.412	227.116	226.742
Finanziato da:				
Posizione Finanziaria Netta	76.964	71.564	90.112	89.487
Patrimonio netto di Gruppo	139.531	139.068	136.266	136.562
Patrimonio netto di Terzi	848	780	738	693
Fonti di Finanziamento	217.343	211.412	227.116	226.742

Indici	30/09/2012	30/06/2012	31/12/2011	30/09/2011
Capitale netto di funzionamento	95.412	90.487	103.188	102.715
Capitale netto di funzionamento/Fatturato	35,8%	34,2%	40,7%	39,2%
Capitale investito netto	217.343	211.412	227.116	226.742
Capitale investito netto/Fatturato	81,5%	79,8%	89,6%	86,5%

Posizione Finanziaria Netta (migliaia di Euro)	30/09/2012	30/06/2012	31/12/2011	30/09/2011
Disponibilità liquide	18.945	24.978	20.059	20.010
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine	-67.925	-65.978	-69.878	-54.441
Finanziamenti passivi a breve termine	-74	-74	-125	-123
Indebitamento finanziario netto a breve termine	-49.054	-41.074	-49.944	-34.554
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	-27.910	-30.491	-40.168	-54.933
Obbligazioni	0	0	0	0
Indebitamento finanziario netto a medio lungo termine	-27.910	-30.491	-40.168	-54.933
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	-76.964	-71.565	-90.112	-89.487

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2012 risulta negativa per Euro 76.964 migliaia rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa al 31 dicembre 2011 pari ad Euro 90.112 migliaia (negativa e pari a Euro 89.487 migliaia al 30 settembre 2011).

La PFN del Gruppo è inoltre influenzata dall'esborso di Euro 2.500 migliaia per il versamento del capitale sociale della controllata SAFE S.p.A. non consolidata al 30 settembre 2012 vista la scarsa significatività (la PFN normalizzata ammonterebbe ad Euro 74.464 migliaia).

Si rende noto inoltre che successivamente al 30 settembre, nel corso del mese di ottobre, le società controllate AEB S.p.A. e Lovato Gas S.p.A hanno incassato rimborsi IVA per annualità pregresse per l'importo complessivo di Euro 6.600 migliaia con un significativo impatto sulla PFN del Gruppo.

Il capitale netto di funzionamento alla fine del periodo ammonta ad Euro 95.412 migliaia e diminuisce rispetto al 31 dicembre 2011 di Euro 7.776 migliaia, mentre l'indicatore in percentuale, calcolato sul fatturato *rolling*, passa dal 40,7% al 35,8%.

Il capitale investito netto, la cui componente fissa rimane sostanzialmente invariata, diminuisce, rispetto al 31 dicembre 2011, di Euro 9.773 migliaia, mentre l'indicatore in percentuale, calcolato sul fatturato *rolling*, passa dall'89,6% all'81,5%.

La tabella che segue evidenzia il *trend* nel corso degli ultimi dodici mesi del flusso monetario complessivo:

(migliaia di Euro)	30-set-12	30-giu-12	31-mar-12	31-dic-11	30-set-11
Flusso monetario da (per) attività operativa	23.263	24.189	-3.657	275	390
Flusso monetario da (per) attività di investimento*	-10.166	-5.693	-2.782	-14.270	-13.759
Flusso monetario da (per) attività di finanziamento	-12.258	-9.677	-2.067	-33.714	-18.952
Flusso monetario complessivo	839	8.819	-8.506	-47.709	-32.321

* al 30 settembre 2012 comprende l'esborso di Euro 2.500 migliaia per la costituzione della SAFE S.p.A.

Il flusso di cassa da attività operative a fine settembre è risultato positivo per Euro 23.263 migliaia, in forte miglioramento rispetto a quanto fatto registrare al 30 settembre 2011 (positivo per Euro 390 migliaia). La politica di investimento in *assets* ha assorbito risorse finanziarie per Euro 10.166 migliaia (al netto degli incassi da dismissioni); nell'incremento è compreso l'investimento relativo al versamento del capitale sociale della neocostituita SAFE S.p.A. per Euro 2.500 migliaia.

Il flusso monetario per attività di finanziamento, negativo per Euro 12.258 migliaia, è generato dal rimborso di finanziamenti al netto dei nuovi mutui assunti per Euro 6.500 migliaia.

La seguente tabella inoltre, riporta gli importi per anno di scadenza, dei finanziamenti a medio lungo termine pari ad Euro 27.910 migliaia.

(migliaia di Euro)	Anno di scadenza		
	2013 - 4Q	2014	2015
Finanziamenti passivi a medio lungo termine	12.268	13.975	1.667

Si comunica che la quota a breve dei debiti verso le banche correnti riferita ai finanziamenti chirografari in capo al Gruppo ammonta ad Euro 29.966 migliaia.

Investimenti

Gli investimenti in immobili, impianti e macchinari ed altre attrezzature sono stati pari a Euro 6.082 migliaia (Euro 6.310 migliaia al 30 settembre 2011) 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 2.394 migliaia (Euro 3.110 migliaia al 30 settembre 2011) e sono relativi, prevalentemente, ai costi capitalizzati per lo sviluppo di nuovi prodotti e ai costi sostenuti per l'implementazione di *software* gestionale.

2.1.2 Risultati delle società consolidate

Landi Renzo S.p.A (Capogruppo)

Al 30 settembre 2012 Landi Renzo S.p.A. ha conseguito ricavi per Euro 105.166 migliaia rispetto ad Euro 87.045 migliaia al 30 settembre 2011, in aumento del 20,8%. L'aumento del fatturato è attribuibile principalmente all'incremento delle vendite sulla linea GPL prevalentemente in Italia e in Europa, con la realizzazione di importanti volumi sulle installazioni di primo impianto, nonché al consolidamento del mercato *after market*.

Il Margine Operativo Lordo ha evidenziato un utile pari ad Euro 5.083 migliaia, a fronte di un risultato negativo per Euro - 2.026 migliaia nel 2011. La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2012 è negativa e pari ad Euro 67.611 migliaia, rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa pari a Euro 87.774 migliaia al 30 settembre 2011.

Lovato Gas S.p.A.

I ricavi di Lovato Gas S.p.A. sono passati da Euro 51.131 migliaia al 30 settembre 2011, ad Euro 39.461 migliaia al 30 settembre 2012, registrando un decremento del 22,8% prevalentemente in relazione al forte rallentamento del mercato iraniano che sconta le restrizioni commerciali e finanziarie legate ai sempre più stringenti provvedimenti di embargo internazionale. Il risultato operativo lordo è stato positivo e pari ad Euro 4.788 migliaia rispetto ad un risultato positivo lordo e pari ad Euro 5.989 migliaia riferito al 30 settembre 2011.

La diminuzione del fatturato, principalmente relativa al mercato sopra descritto, era stata comunque prevista dal *management* del Gruppo, tanto che i risultati registrati nel periodo dalla società controllata risultano in linea con quanto preventivato.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2012 è negativa e pari ad Euro 12.506 migliaia, rispetto ad una posizione finanziaria netta negativa pari ad Euro 12.576 migliaia al 30 settembre 2011.

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

I ricavi di AEB S.p.A. al 30 settembre 2012 si sono attestati ad Euro 60.890 migliaia di cui Euro 17.757 migliaia verso società del Gruppo con un incremento del 15,9% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente; il risultato operativo lordo è stato positivo e pari ad Euro 10.899 migliaia (17,9% del fatturato).

La posizione finanziaria netta è negativa e pari ad Euro - 1.397 migliaia al 30 settembre 2012 rispetto ad una posizione finanziaria netta positiva e pari ad Euro 4.157 migliaia al 31 dicembre 2011, dopo il pagamento di dividendi alla Capogruppo per Euro 2.000 migliaia.

Controllate estere

Le controllate estere del Gruppo, il cui peso percentuale in termini di fatturato rispetto a quello consolidato è inferiore al 30%, hanno registrato complessivamente un margine operativo lordo positivo largamente influenzato dalle buone *performances* delle controllate localizzate in Cina, Romania e Polonia.

2.1.3 Operazioni con parti correlate

Le operazioni effettuate con parti correlate sono riconducibili ad attività che riguardano la gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato ritenute normali nei rispettivi mercati di riferimento, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Si ricorda infine che il Consiglio di Amministrazione ha adottato, ai sensi del Regolamento Consob 17221/2010, nonché in attuazione dell'articolo 2391 bis del Codice Civile la specifica procedura per le operazioni con parti correlate disponibile sul sito internet della società cui si rimanda.

Le operazioni con parti correlate sotto elencate includono:

- i rapporti di fornitura di servizi fra Gireimm S.r.l. e Landi Renzo S.p.A. relativi ai canoni di locazione dell'immobile utilizzato come sede operativa dalla Capogruppo,
- i rapporti di fornitura di servizi fra Gestimm S.r.l., società partecipata tramite la controllante Girefin S.p.A. e la società AEB S.p.A. relativi ai canoni di locazione dell'immobile utilizzato come sede della società controllata,
- i rapporti di fornitura di servizi fra Bynet di Vecchi e Turini S.n.c., società soggetta ad influenza notevole da parte di un dirigente con responsabilità strategiche, e la società AEB S.p.A. per la fornitura di servizi informatici,
- i rapporti di fornitura di beni alla società pakistana AutoFuels (detenuta da un azionista di minoranza della controllata pakistana LR PAK).

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:

- Nel mese di ottobre 2012 Landi Renzo S.p.A. ha ottenuto dalla Banca Europea per gli investimenti (BEI) un finanziamento di 20 milioni di Euro a supporto del proprio piano di ricerca, sviluppo e innovazione 2012 - 2014, volto a sviluppare ulteriormente sistemi a basse emissioni per l'industria automobilistica. L'accordo con BEI è stato raggiunto a seguito di un'approfondita analisi dei programmi di ricerca e innovazione finalizzati al rafforzamento della leadership del Gruppo nella produzione di sistemi di alimentazione auto a basso impatto ambientale. Il prestito ha una durata massima di 5 anni ed è garantito da SACE per 10 milioni di Euro.
- Segnaliamo che (dati UNRAE) nel mese di ottobre le immatricolazioni di veicoli GPL in Italia sono state pari a 14.786 unità ossia il 190,4 % in più rispetto a ottobre 2011; in aumento anche le immatricolazioni di veicoli a metano che registrano una crescita del 48,7% a 5.068 unità.
- Nel corso del mese di ottobre è stato approvato dai creditori il piano di riparto dell'attivo proposto dal curatore nell'ambito del concordato preventivo Agave S.r.l. (ex Safe S.r.l.) ed è stata fissata la data per l'udienza di omologa del piano concordatario per i primi giorni di dicembre.

Prevedibile evoluzione della gestione

L'andamento dei primi nove mesi è in linea con le previsioni del Gruppo per l'esercizio 2012 presentando risultati positivi per quanto riguarda sia i fatturati che la marginalità, nonostante il perdurare delle difficoltà legate allo scenario macroeconomico e al mercato di riferimento, comprese le restrizioni del business relative alle problematiche paese dell'Asia sud occidentale.

Per quanto riguarda la prevedibile evoluzione della gestione il Gruppo Landi per l'anno 2012 conferma un *outlook* positivo con un fatturato in crescita di oltre il 5% rispetto al 2011, nonché un EBITDA *margin* superiore al 10%, anche per effetto del consolidamento di tutte le attività di ottimizzazione dei costi di struttura e di prodotto poste in atto già a partire dal 2011. Il fatturato aggiuntivo previsto per la neocostituita SAFE S.p.A. nell'esercizio in corso ammonta a circa 6 milioni di Euro, di cui Euro 1,8 milioni già realizzati al 30 settembre 2012 seppur non consolidati.

Cavriago, 14 novembre 2012

**L'Amministratore Delegato
Claudio Carnevale**

3 PROSPETTI DI BILANCIO CONSOLIDATO AL 30 SETTEMBRE 2012

3.1 PROSPETTO CONSOLIDATO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA

ATTIVITA' (migliaia di Euro)	Note	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011
Attività non correnti				
Terreni, immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature		32.856	35.096	35.745
Costi di sviluppo		8.071	10.346	10.811
Avviamento		55.582	55.582	55.582
Altre attività immateriali a vita definita		27.698	29.506	29.815
Partecipazioni in imprese controllate e altre attività finanziarie non correnti *		2.642	170	253
Imposte anticipate		13.927	13.274	12.104
Totale attività non correnti		140.776	143.974	144.310
Attività correnti				
Crediti verso clienti		81.734	77.429	79.558
Crediti verso clienti - parti correlate		268	361	453
Rimanenze		76.745	67.408	80.375
Altri crediti e attività correnti		22.606	27.452	29.296
Attività finanziarie correnti		187	176	120
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		18.945	20.059	20.010
Totale attività correnti		200.485	192.885	209.812
TOTALE ATTIVITA'		341.261	336.859	354.122

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' (migliaia di Euro)		30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011
Patrimonio netto				
Capitale sociale		11.250	11.250	11.250
Altre riserve		124.878	134.154	133.151
Utile (perdita) del periodo		3.403	-9.138	-7.839
Totale Patrimonio Netto del gruppo		139.531	136.266	136.562
Patrimonio netto di terzi		848	738	693
TOTALE PATRIMONIO NETTO		140.379	137.004	137.255
Passività non correnti				
Debiti verso banche non correnti		27.861	40.119	54.810
Altre passività finanziarie non correnti		49	49	123
Fondi per rischi ed oneri		5.255	4.860	4.585
Piani a benefici definiti per i dipendenti		2.986	2.835	2.849
Passività fiscali differite		10.604	12.351	12.849
Totale passività non correnti		46.755	60.214	75.216
Passività correnti				
Debiti verso le banche correnti		67.925	69.878	54.441
Altre passività finanziarie correnti		74	125	123
Debiti verso fornitori		71.682	55.903	70.961
Debiti verso fornitori – parti correlate		75	61	64
Debiti tributari		6.017	6.458	7.425
Altre passività correnti		8.354	7.216	8.637
Totale passività correnti		154.127	139.641	141.651
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		341.261	336.859	354.122

* di cui Partecipazione in società controllata per Euro 2.500 migliaia

3.2 PROSPETTO CONSOLIDATO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

PROSPETTO CONSOLIDATO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (migliaia di Euro)	Note	30/09/2012	30/09/2011	2012	2011
				III° trimestre	III° trimestre
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		203.286	188.966	64.142	62.122
Ricavi delle vendite e delle prestazioni - parti correlate		131	1.173	120	274
Altri ricavi e proventi		1.490	816	531	138
Costo delle materie prime, materiali di consumo e merci e variazione rimanenze		-92.838	-91.039	-30.416	-29.743
Costi per servizi e per godimento beni di terzi		-54.397	-50.293	-16.436	-17.317
Costi per servizi e per godimento beni di terzi – parti correlate		-1.189	-1.146	-401	-384
Costo del personale		-30.998	-30.479	-9.152	-9.318
Accantonamenti, svalutazioni di crediti ed oneri diversi di gestione		-1.905	-1.994	-693	-653
Margine operativo lordo		23.580	16.004	7.695	5.119
Ammortamenti e riduzioni di valore		-13.798	-17.999	-4.649	-8.911
	di cui non ricorrenti		-4.316	0	-4.316
Margine operativo netto		9.782	-1.995	3.046	-3.792
Proventi finanziari		545	377	193	106
Oneri finanziari		-3.167	-2.543	-990	-943
Utili (perdite) su cambi		-567	-1.822	-558	394
Utile (Perdita) prima delle imposte		6.593	-5.983	1.691	-4.235
Imposte		-3.223	-1.885	-1.046	-978
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi, di cui:		3.370	-7.868	645	-5.213
Interessi di terzi		-33	-29	-152	229
Utile (perdita) netto del Gruppo		3.403	-7.839	797	-5.442
Utile (Perdita) base per azione (calcolato su 112.500.000 azioni)		0,0303	-0,0697	0,0071	-0,0484
Utile (Perdita) diluito per azione		0,0303	-0,0697	0,0071	-0,0484

ALTRE COMPONENTI DEL CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO (migliaia di Euro)	30/09/2012	30/09/2011
Utile (perdita) netto del Gruppo e dei terzi:	3.370	-7.868
Differenze di cambio da conversione delle gestioni estere	-191	-1.392
<i>Utili/Perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto al netto degli effetti fiscali</i>	-191	-1.392
Totale conto economico complessivo dell'esercizio	3.179	-9.260
Utile (perdita) degli Azionisti della Capogruppo	3.016	-9.194
Interessi di terzi	163	-66

3.3 RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

RENDICONTO FINANZIARIO (migliaia di Euro)	30/09/2012	31/12/2011	30/09/2011
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo	-49.819	-2.110	-2.110
Utile/Perdita dell'esercizio prima delle tasse (meno utile dei terzi)	6.626	-8.212	-5.954
<i>Rettifiche per:</i>			
Oneri / (Proventi) finanziari netti incluse le differenze di cambio	3.190	4.737	5.516
Ammortamenti / Svalutazioni	13.798	18.421	13.683
Impairment delle immobilizzazioni immateriali e materiali	0	4.316	4.316
Variazioni dei fondi e dei benefici ai dipendenti	595	343	34
Variazioni degli altri fondi	1.427	107	-168
Variazione netta delle imposte differite	-2.399	-2.567	0
<i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>			
Rimanenze	-9.337	-428	-13.395
crediti verso clienti	-4.305	2.757	627
crediti verso clienti – parti correlate	93	351	259
crediti verso altri e altri crediti	2.910	-6.149	-7.937
<i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>			
debiti verso fornitori	15.779	-4.285	6.487
debiti verso fornitori – parti correlate	14	-293	-290
debiti verso altri e altre passività	1.087	1.747	4.138
Flusso finanziario da (per) attività operativa	29.478	10.845	7.316
Interessi netti corrisposti (includenti le differenze cambio realizzate)	-2.538	-4.737	-1.527
Imposte sul reddito pagate	-3.677	-5.833	-5.399
Flusso finanziario netto da (per) attività operativa	23.263	275	390
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	-1.534	-1.307	-967
Costi di sviluppo	-1.930	-3.089	-2.038
Investimenti in immobilizzazioni materiali	-5.353	-10.495	-10.754
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni	1.188	569	0
Investimenti in imprese controllate e in altre attività finanziarie immobilizzate	-2.537	52	0
Flusso finanziario per acquisizione di immobilizzazioni	-10.166	-14.270	-13.759
Dividendi pagati nel periodo	0	-6.188	-6.188
Mutui e finanziamenti assunti/rimborsati nel periodo da banche e altri finanziatori	-12.258	-27.079	-12.316
Pagamenti per riduzione di debiti per leasing finanziario		-447	-448
Flusso finanziario da (per) attività di finanziamento	-12.258	-33.714	-18.952
Flusso finanziario complessivo	839	-47.709	-32.321
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo	-48.980	-49.819	-34.431

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 CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO

PROSPETTO CONSOLIDATO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO (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 2010	11.250	2.250	73.210	46.598	18.636	151.944	715	44	152.703
Destinazione risultato			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
Saldo al 31 dicembre 2011	11.250	2.250	85.306	46.598	-9.138	136.266	-1	739	137.004
Destinazione risultato			-9.138		9.138	0	1	-1	0
Aumento gratuito di capitale						0			0
Differenza di traduzione			-138			-138		-53	-191
Distribuzione di riserve						0			0
Riclassifica di riserve						0			0
Altri movimenti						0			0
Altri aumenti di capitale						0		196	196
Risultato del periodo					3.403	3.403	-33		3.370
Saldo al 30 settembre 2012	11.250	2.250	76.030	46.598	3.403	139.531	-33	881	140.379

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 2012, non sottoposto a revisione contabile, è stato redatto in osservanza dell'art. 154-ter 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 2012 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 principi contabili, i criteri di valutazione e di consolidamento utilizzati nella redazione del Resoconto Intermedio di Gestione per il terzo trimestre chiuso al 30 settembre 2012 non si discostano da quelli utilizzati per la formazione del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2011, al quale si rimanda per completezza di trattazione.

Oltre ai valori intermedi al 30 settembre 2012 e 2011 vengono presentati, per finalità comparative, i dati patrimoniali dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011. 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. I risultati a consuntivo potrebbero differire dalle stime effettuate.

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.

Le politiche ed i principi del Gruppo Landi Renzo per l'identificazione, la gestione ed il controllo dei rischi connessi all'attività sono puntualmente descritti nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2011, al quale si rinvia per una più completa descrizione di tali aspetti.

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 detiene direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi degli IFRS (IAS 27).

L'area di consolidamento risulta modificata rispetto al 31 dicembre 2011 come segue:

- nel mese di gennaio 2012 Landi Renzo S.p.A. ha acquisito il 3,99% di LR Industria e Commercio Ltda raggiungendone il controllo al 99,99%;
- nel mese di luglio 2012 Landi Renzo S.p.A ha acquisito il 23% della società iraniana LR Pars passando dal 75% al 98%; il valore nominale del capitale sociale di quest'ultima è stato ridotto da IRR 8.753.640.000 a IRR 1.000.000.

4.1.4 Costituzione di nuova società – SAFE S.p.A.

Nel mese di luglio 2012 Landi Renzo S.p.A. ha costituito la società SAFE S.p.A. con sede a San Giovanni in Persiceto (BO), dotandola di un Capitale Sociale di Euro 2.500.000. Nello stesso mese la neocostituita società ha perfezionato un "Contratto di affitto con condizionato acquisto del ramo di azienda ex SAFE" dalla Agave S.r.l. in concordato preventivo. L'acquisto definitivo del ramo aziendale, è condizionato all'omologazione del concordato.

La società, attiva dallo scorso 18 luglio, produce compressori per il trattamento del gas nei settori del gas naturale compresso (impianti per il rifornimento di metano per autotrazione) nell' *Oil and Gas* (compressori e sistemi ausiliari per le attività di lavorazione del gas dall'estrazione fino alla distribuzione), e negli impianti per la lavorazione del biometano, idrogeno e gas naturale liquido ed ha realizzato al 30 settembre 2012 un fatturato di Euro 1.818 migliaia.

Il personale dipendente in forza nella società a fine settembre risulta essere di 42 unità.

La società non è stata ricompresa nell'area di consolidamento al 30 settembre 2012 tenuto conto della scarsa significatività dei valori correlata al limitato periodo di attività.

4.2 NOTE DI COMMENTO ALLE PIU' RILEVANTI VARIAZIONI DEI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI AL 30 SETTEMBRE 2012

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Le vendite nette del terzo trimestre 2012, pari ad Euro 64.262 migliaia, registrano un incremento del 3% rispetto al terzo trimestre 2011 quando erano state pari ad Euro 62.396 migliaia.

Le stesse al 30 settembre 2012 sono state pari ad Euro 203.417 migliaia, in aumento del 7% rispetto all'analogo periodo del 2011, quando erano state pari ad Euro 190.139 migliaia.

Nel terzo trimestre 2012 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 30.622 migliaia a Euro 35.346 migliaia, con un incremento del 15,4% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 27.317 migliaia a Euro 25.328 migliaia segnando un decremento del 7,3%.

Nei primi nove mesi del 2012 i ricavi derivanti dalle vendite di sistemi GPL passano da Euro 90.289 migliaia a Euro 127.799 migliaia, con un incremento del 41,5% mentre quelli legati alle vendite di sistemi metano passano da Euro 88.748 migliaia a Euro 64.948 migliaia segnando un decremento del 26,8%.

Margine Operativo Lordo

Il Margine Operativo Lordo del trimestre è pari a Euro 7.695 migliaia (12% dei ricavi), in aumento del 50,3% rispetto al valore consuntivato al 30 settembre 2011 e pari ad Euro 5.119 migliaia (8,2% dei ricavi).

Sui nove mesi è pari ad Euro 23.580 migliaia (11,6% dei ricavi) in aumento del 47,3% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente ove era pari a Euro 16.004 migliaia (8,4% dei ricavi).

Tale incremento è ascrivibile agli elementi di seguito elencati:

- Aumento dei volumi di vendita e del fatturato;
- Politiche produttive rivolte ad ottimizzare l'incidenza dei costi dei materiali nonché la razionalizzazione degli approvvigionamenti e l'industrializzazione dei prodotti;
- Proseguimento delle attività di *cost reduction* rivolta ai costi di struttura iniziata già nel corso dell'esercizio precedente

Gli acquisti di materie prime, materiali di consumo e merci ed i costi per servizi e per godimento beni di terzi passano da Euro 47.444 migliaia nel terzo trimestre 2011 ad Euro 47.253 migliaia nel terzo trimestre 2012, registrando un decremento pari ad Euro 191 migliaia. Gli stessi passano da Euro 142.478 migliaia nei primi nove mesi dell'esercizio 2011 ad Euro 148.424 migliaia nell'equivalente periodo del corrente esercizio, registrando un incremento in valore assoluto pari ad Euro 5.946 migliaia, principalmente imputabile all'incremento dei volumi di vendita.

Il costo del personale passa da Euro 9.318 migliaia nel terzo trimestre 2011 (pari al 14,9% del fatturato) ad Euro 9.152 migliaia nel corrente trimestre (14,2% del fatturato). Sui nove mesi lo stesso passa da Euro 30.479 migliaia al 30 settembre 2011 (16,0% dei ricavi) ad Euro 30.998 migliaia al 30 settembre 2012 (15,2% dei ricavi), registrando un incremento pari ad Euro 519 migliaia. Tale leggero incremento è direttamente correlato alla crescita dell'attività produttiva per far fronte alla quale il Gruppo si è avvalso di maggiori prestazioni di lavoro interinale.

Il numero dei dipendenti del Gruppo ha subito una riduzione, passando da 881 unità al 30 settembre 2011 a 852 unità al 30 settembre 2012.

Gli accantonamenti ed oneri diversi di gestione sono passati da Euro 1.994 migliaia al 30 settembre 2011 ad Euro 1.905 migliaia al 30 settembre 2012 con un decremento pari ad Euro 89 migliaia.

Margine Operativo Netto

Gli ammortamenti e riduzioni di valore del periodo in esame ammontano ad Euro 13.798 migliaia, rispetto ad Euro 17.999 migliaia al 30 settembre 2011. Il sensibile decremento degli ammortamenti e riduzioni di valore è principalmente riconducibile all'avvenuta contabilizzazione al 30 settembre 2011 di due svalutazioni non ricorrenti, per un totale di Euro 4.316 migliaia di cui Euro 4.025 migliaia relativi all'avviamento iscritto su Baytech Corporation ed Euro 291 migliaia relativi ad immobilizzazioni materiali.

Il Margine Operativo Netto, nei primi nove mesi dell'esercizio 2012, è positivo e ammonta ad Euro 9.782 migliaia, rispetto a un Margine Operativo Netto negativo e pari ad Euro -1.995 migliaia dello stesso periodo del 2011.

Utile prima delle Imposte

Il trimestre si chiude con un utile ante imposte pari ad Euro 1.691 migliaia a fronte di una perdita pari a Euro -4.235 migliaia nel terzo trimestre 2011.

Il risultato ante imposte del periodo è stato positivo per Euro 6.593 migliaia a fronte di una perdita pari ad Euro -5.983 migliaia dei primi nove mesi 2011.

Utile netto di Gruppo

Il risultato netto del Gruppo nel terzo trimestre 2012 ha evidenziato un utile pari ad Euro 797 migliaia a fronte di una perdita del Gruppo pari ad Euro -5.442 migliaia nello stesso periodo del 2011.

Il risultato netto del periodo è stato positivo per Euro 3.403 migliaia a fronte di un risultato negativo pari ad Euro -7.839 migliaia nello stesso periodo del 2011.

**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 2012

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

dichiara

ai sensi dell'articolo 154-bis, comma 2 del Testo Unico della Finanza (D.Lgs. 58/1998) che l'informativa contabile contenuta nel Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2012 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

Cavriago, 14 novembre 2012

Il dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari
Paolo Cilloni