

07

Relazione Semestrale al 30 Giugno Duemilasette



RDB
Dal 1908 costruire in grande

RDB S.p.A.

Sede legale Via dell'Edilizia, 1 - 29010 Pontenure (PC) - Italia

Capitale Sociale Euro 45.861.025 i.v.

Codice fiscale e Partita IVA 00110990330

Numero R.E.A. 23223

Tel: +39 0523 5181

Indirizzo web: www.rdb.it

Investor Relator

Francesca Perani

Tel: +39 0523 5181

e-mail: fperani@rdb.it

Indice

| | |
|---|---------------|
| ORGANI SOCIALI | - 4 - |
| COMMENTI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DEL GRUPPO NEL 1° SEMESTRE 2007 | - 5 - |
| STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO | - 12 - |
| CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO | - 14 - |
| RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO | - 15 - |
| PROSPETTO CONSOLIDATO DEI PROVENTI E DEGLI ONERI IMPUTATI A PATRIMONIO NETTO | - 16 - |
| NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO | - 17 - |
| 1. INFORMAZIONI GENERALI | - 17 - |
| 2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO | - 21 - |
| 2.1 Principi contabili e criteri di valutazione | - 21 - |
| 2.2 Area di consolidamento | - 22 - |
| 2.3 Variazioni nell'area di consolidamento | - 22 - |
| 3. INFORMATIVA DI SETTORE | - 24 - |
| 4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO | - 27 - |
| 5. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO | - 38 - |
| 6. DATI SULL'OCCUPAZIONE | - 41 - |
| 7. IMPEGNI | - 43 - |
| 8. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE | - 44 - |
| 9. ALTRE INFORMAZIONI | - 47 - |
| APPENDICE ALLE NOTE ILLUSTRATIVE | - 48 - |
| SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2007 DI RDB S.P.A. | - 49 - |
| CONTO ECONOMICO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2007 DI RDB S.P.A. | - 51 - |
| RENDICONTO FINANZIARIO DI RDB S.P.A. | - 52 - |
| MOVIMENTO DEL PATRIMONIO NETTO DI RDB S.P.A. | - 53 - |

ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione

| | |
|--------------------------------|----------------------|
| <i>Presidente</i> | Bracchi Giampio |
| <i>Vice Presidenti</i> | Rizzi Augusto |
| | Breviglieri Paolo |
| | Vallardi Carlo Luigi |
| <i>Amministratore Delegato</i> | Arletti Renzo |
| <i>Consiglieri</i> | Breviglieri Franco |
| | Brunero Ilario |
| | Caputo Paolo |
| | Conti Franco |
| | Cottignoli Federico |
| | Dalocchio Maurizio |
| | Gazzola Filippo |
| | Monteleone Angelo |
| | Trombetta Alessandra |
| | Valdani Enrico |
| | Vecchi Maurizio |

Collegio Sindacale

| | |
|--------------------------|-------------------|
| <i>Presidente</i> | Gervasoni Anna |
| <i>Sindaci effettivi</i> | Chiusa Otello |
| | Tosi Umberto |
| <i>Sindaci supplenti</i> | Campominosi Paolo |
| | Pezzati Vito |

Società di revisione

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

COMMENTI DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO DEL GRUPPO NEL 1° SEMESTRE 2007

Premessa

Nel primo semestre 2007 il Gruppo RDB, nella sua nuova configurazione, ha potuto iniziare a trarre profitto dalle sinergie prodotte dalla nuova struttura organizzativa e commerciale, nonché dell'accresciuta penetrazione di mercato nel settore dei prefabbricati, come conseguenza principale delle recenti acquisizioni.

PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI
Conto Economico Consolidato

| (in Euro milioni) ⁽¹⁾ | Semestre chiuso al 30 giugno 2007 | Semestre chiuso al 30 giugno 2006 | Crescita Totale % |
|--|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|
| RICAVI DELLA PRODUZIONE | 177,5 | 95,7 | 85,5% |
| altri ricavi (inclusi ricavi non ricorrenti) | 5,1 | 2,5 | |
| TOTALE RICAVI | 182,6 | 98,2 | 86,0% |
| Costi operativi (inclusi costi non ricorrenti) | (167,1) | (89,3) | |
| <i>% su Ricavi della produzione</i> | <i>94,2%</i> | <i>93,3%</i> | |
| RISULTATO OPERATIVO (EBIT) | 15,5 | 8,9 | 74,2% |
| <i>% Ebit</i> | <i>8,7%</i> | <i>9,3%</i> | |
| Proventi (oneri) finanziari netti | (1,7) | 0,2 | |
| UTILE ANTE IMPOSTE | 13,8 | 9,1 | 51,3% |
| <i>% su Ricavi della produzione</i> | <i>7,8%</i> | <i>9,5%</i> | |
| Imposte | (6,6) | (4,5) | |
| UTILE NETTO | 7,2 | 4,7 | 54,5% |
| EBITDA | 19,4 | 11,2 | 72,6% |
| <i>% Ebitda</i> | <i>10,9%</i> | <i>11,8%</i> | |

⁽¹⁾ sommatorie e percentuali sono calcolate sugli importi in Euro migliaia

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

| (in Euro milioni) ⁽¹⁾ | Al 30 giugno 2007 | Al 31 dicembre 2006 |
|-----------------------------------|----------------------|------------------------|
| Capitale circolante netto | 66,2 | 62,1 |
| Attivo Immobilizzato | 171,6 | 105,1 |
| Fondi e altre passività | (37,6) | (38,3) |
| TOTALE CAPITALE INVESTITO | 200,3 | 128,9 |
| Patrimonio netto | 184,2 | 122,4 |
| Posizione Finanziaria Netta (PFN) | 16,1 | 6,5 |
| TOTALE CAPITALE INVESTITO | 200,3 | 128,9 |

⁽¹⁾ sommatorie e percentuali sono calcolate sugli importi in Euro migliaia

Commento ai risultati del periodo per settore

Il primo semestre 2007 si è concluso positivamente con risultati che evidenziano ricavi della produzione in aumento a Euro 177,5 milioni (+85,5%) rispetto a Euro 95,7 milioni dello stesso periodo dell'anno scorso, grazie al consolidamento delle società neo acquisite, in particolare Prefabbricati Cividini S.p.A., società bergamasca attiva nello sviluppo, produzione e commercializzazione di strutture prefabbricate nel Nord Italia. A parità di perimetro di consolidamento la crescita dei ricavi è stata del 10,5%.

Ricavi della produzione

La tabella di seguito riporta il dettaglio dei ricavi della produzione per settore di attività:

| (in Euro milioni) | Semestre chiuso al 30 giugno 2007 | Semestre chiuso al 30 giugno 2006 | Variazione % |
|-----------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------|
| Settore prefabbricati | 147,0 | 64,9 | 126,6% |
| Settore edilizia | 30,5 | 30,8 | (1,1)% |
| Totale | 177,5 | 95,7 | 85,5% |

Settore prefabbricati

La crescita complessiva dei ricavi è riconducibile alla variazione dell'area di consolidamento come sopra indicato ed al buon andamento del settore prefabbricati che chiude il primo semestre 2007 con un valore dei ricavi della produzione pari a Euro 147,0 milioni rispetto a Euro 64,9 milioni relativi al primo semestre 2006. Per lo stesso settore aumentano anche i valori del commissionato che per il primo semestre 2007 ammonta a Euro 163,0 milioni rispetto a Euro 55,5 milioni del medesimo periodo del 2006 con un incremento del 193,4%. Il portafoglio ordini al 30 giugno 2007 si attesta a circa Euro 380,0 milioni rispetto a Euro 299,5 milioni al 31 dicembre 2006 proforma.

Settore edilizia

Relativamente al settore edilizia, entrambe le aree strategiche di attività hanno registrato nel corso del primo semestre 2007 un incremento dei volumi di vendita. A livello organico, escludendo il fatturato relativo ai due stabilimenti di produzione di laterizi faccia a vista (Oliveto Citra e Campagna, situati nel Mezzogiorno) ceduti nel 2006, pari ad Euro 4,8 milioni, si è registrata una crescita del 17,3% rispetto allo stesso periodo del 2006.

Ebitda

L'Ebitda consolidato al 30 giugno 2007 è salito a Euro 19,4 milioni, pari al 10,9% dei ricavi della produzione, da Euro 11,2 milioni, pari a circa il 11,8% dei ricavi della produzione al 30 giugno 2006. Il dato al 30 giugno 2007 comprende la plusvalenza sulla vendita della partecipazione nella società Sicep pari a Euro 2,4 milioni.

La tabella di seguito riporta il dettaglio dell'Ebitda per settore di attività:

| (in Euro milioni) | Semestre chiuso al 30 giugno 2007 | | Semestre chiuso al 30 giugno 2006 | | Variazione % |
|-----------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|--------------|
| | Ebitda | % dei ricavi della produzione | Ebitda | % dei ricavi della produzione | |
| Settore prefabbricati | 13,8 | 9,4% | 6,6 | 10,2% | 108,9% |
| Settore edilizia | 5,6 | 18,3% | 4,6 | 15,0% | 20,5% |
| Totale | 19,4 | 10,9% | 11,2 | 11,8% | 72,6% |

L'Ebitda della divisione prefabbricati si attesta a Euro 13,8 milioni e registra un'incidenza sui ricavi della produzione pari al 9,4%, rispetto a Euro 6,6 milioni del primo semestre 2006 e al 10,2% di incidenza.

La flessione in termini di marginalità pari allo 0,8% è riconducibile principalmente al consolidamento delle nuove società acquisite.

L'Ebitda della divisione edilizia si attesta a Euro 5,6 milioni pari al 18,3% dei ricavi della produzione rispetto ai Euro 4,6 milioni del primo semestre 2006 pari al 15%. L'ottimo risultato in termini di marginalità della divisione edilizia è riconducibile principalmente al comparto Gasbeton.

Risultato operativo

Il risultato operativo del primo semestre 2007 è salito a Euro 15,5 milioni (+74,2%) da Euro 8,9 milioni del primo semestre 2006. Gli ammortamenti del primo semestre 2007 ammontano a Euro 3,9 milioni contro gli Euro 2,3 milioni del primo semestre 2006.

Risultato prima delle imposte

Il risultato prima delle imposte del primo semestre 2007 è salito a Euro 13,8 milioni (+51,3%) da Euro 9,1 milioni del primo semestre 2006. Gli oneri finanziari del primo semestre 2007 ammontano a Euro 1,7 milioni, e sono principalmente legati all'utilizzo di due finanziamenti bancari "bridge-loan" finalizzati alla realizzazione di due nuovi impianti produttivi.

Risultato dell'esercizio

Il risultato d'esercizio del primo semestre 2007 è salito a Euro 7,2 milioni da Euro 4,7 milioni del primo semestre 2006. Le imposte del primo semestre 2007 ammontano a Euro 6,6 milioni con un tax rate del 47,7% contro gli Euro 4,5 milioni del primo semestre 2006, con un tax rate del 48,8%.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2007 ha registrato un incremento di Euro 9,6 milioni rispetto al dato al 31 dicembre 2006, generato principalmente dalle seguenti partite straordinarie:

- Incasso netto proventi IPO (Initial Public Offering) pari a circa Euro 64,8 milioni.
- Pagamento dividendi per circa Euro 4,5 milioni.
- Pagamento imposte per circa Euro 8,2 milioni.
- Impegni e pagamenti per circa Euro 44,5 milioni relativi all'acquisizione del Gruppo Cividini.
- Esborsi per circa Euro 19,4 milioni legati ai due nuovi impianti di Borgonovo (PC) e Pontenure (PC).

Posizione finanziaria netta consolidata*(Valori espressi in Euro milioni)*

| | <u>Al 30 giugno 2007</u> | <u>Al 31 dicembre 2006</u> |
|---|------------------------------|--------------------------------|
| Disponibilità liquide | 51,1 | 13,1 |
| Attività finanziarie al valore di mercato | 1,9 | 2,6 |
| Altre attività finanziarie correnti | 5,9 | 7,5 |
| Passività finanziarie correnti | (28,2) | (9,6) |
| Posizione Finanziaria Netta corrente | <u>30,7</u> | <u>13,6</u> |
| Attività finanziarie non correnti (1) | 4,7 | 7,5 |
| Passività finanziarie non correnti | (51,5) | (27,6) |
| Posizione Finanziaria Netta non corrente | <u>(46,8)</u> | <u>(20,1)</u> |
| Posizione Finanziaria Netta | <u>(16,1)</u> | <u>(6,5)</u> |

(1) Le attività finanziarie non correnti riportate in tabella includono le attività finanziarie non correnti come risultanti dai bilanci consolidati di riferimento, ad eccezione del valore dei depositi cauzionali e caparre penitenziali a fornitori.

Totale capitale investito

Il totale capitale investito pari a Euro 200,3 milioni al 30 giugno 2007 e Euro 128,9 milioni al 31 dicembre 2006, evidenzia un incremento pari a Euro 71,4 milioni, principalmente riconducibile ad un incremento del capitale immobilizzato.

Fatti di rilievo avvenuti nel primo semestre 2007*Gennaio 2007*

In data 10 gennaio 2007 RDB S.p.A. ha acquisito l'intero capitale sociale di Prefabbricati Cividini S.p.A., società a capo di un gruppo attivo nello sviluppo, produzione e commercializzazione di strutture prefabbricate prevalentemente nel Nord Italia.

Le società del Gruppo Cividini producono e commercializzano sistemi costruttivi destinati prevalentemente ai settori dell'industria, della logistica e del commercio. L'offerta di tali prodotti è rivolta ad una tipologia di clientela con dimensioni che vanno dal piccolo, in numero particolarmente elevato, al grande cliente ed è

caratterizzata anche dall'esecuzione di lavori chiavi in mano, quali i lavori di pavimentazione, serramentistica e di finitura esterna ed interna dell'edificio industriale e dei relativi servizi. Tali società operano con una rete di vendita distribuita nel Nord Italia, con una presenza poco significativa nel Nord Est e dispongono di 2 impianti di produzione localizzati a Osio Sopra (BG) e Brescello (RE).

Febbraio 2007

In data 16 febbraio 2007 RDB S.p.A. ha sottoscritto con Ciessefin S.r.l. un contratto preliminare di vendita avente ad oggetto l'intera partecipazione detenuta da RDB S.p.A. in SICEP S.p.A. società attiva nella progettazione e realizzazione di strutture prefabbricate nel Sud Italia, pari al 24,99% del capitale sociale, per un corrispettivo complessivamente pari a Euro 5,7 milioni. Contestualmente alla stipula del contratto l'acquirente ha pagato a RDB S.p.A. la somma di Euro 1 milione. Ulteriori Euro 4,5 milioni sono stati incassati al trasferimento delle azioni avvenuto in data 30 marzo 2007, mentre la restante parte pari a Euro 0,2 milioni verrà incassata entro il 30 settembre 2008. Il contratto prevede l'obbligo dell'acquirente di rilasciare fidejussione bancaria per tale ultimo importo contestualmente alla girata delle azioni.

Aprile 2007

Nel corso del secondo trimestre è stata portata a termine la costruzione dell'impianto di produzione di mattoni a faccia a vista sito a Borgonovo (PC) che consentirà al Gruppo RDB di raggiungere una capacità produttiva di circa 99 milioni di pezzi all'anno rispetto a quella attuale di circa 60 milioni di pezzi all'anno.

L'impianto, che è funzionante ed in fase di messa appunto, non ha potuto produrre al pieno delle sue capacità in quanto è stato ancora sottoposto ai controlli e test necessari ad eliminare alcune problematiche tecniche relative allo stat-up.

Si prevede il raggiungimento della massima efficienza produttiva entro la fine del corrente anno.

Inoltre, il Gruppo sta realizzando un nuovo impianto per la produzione di Gasbeton a Pontenure (PC), che consentirà al Gruppo RDB di raggiungere una capacità produttiva di circa 1 milione di metri cubi all'anno rispetto a quella attuale di circa 0,6 milioni di metri cubi all'anno. E' previsto che il nuovo impianto entri in funzione entro il mese di luglio 2008.

Maggio 2007

In data 11 maggio 2007 la società Tecna S.r.l. è stata oggetto di fusione per incorporazione da parte della società Prefabbricati Cividini S.p.A.

Giugno 2007

In data 19 giugno 2007 il Gruppo RDB si è quotato al segmento Star del Mercato Telematico Azionario (MTA) gestito da Borsa Italiana S.p.A. Nell'ambito dell'Offerta Globale sono pervenute richieste per 34.858.410 azioni da parte di 17.873 richiedenti, pari ad una "oversubscription" di circa 2,64 volte il quantitativo-base oggetto del collocamento (13.200.000 azioni), più in particolare:

- nell'ambito dell'Offerta Pubblica sono pervenute richieste per 16.343.500 azioni da parte di 17.824 richiedenti, pari ad una "oversubscription" di oltre 6,19 volte il quantitativo minimo previsto (2.640.000 azioni); le richieste sono così ripartite:
 - n. 11.208.500 azioni da parte di n. 16.879 richiedenti appartenenti al pubblico indistinto per adesioni in base al Lotto Minimo;
 - n. 5.135.000 azioni da parte di n. 945 richiedenti appartenenti al pubblico indistinto per adesioni in base al Lotto Minimo Maggiorato;
- nell'ambito del Collocamento Istituzionale, sono pervenute richieste per 18.514.910 azioni da parte di 49 Investitori Istituzionali, pari ad una "oversubscription" di circa 1,75 volte rispetto all'ammontare massimo previsto (10.560.000 azioni); le richieste sono così ripartite:
 - n. 9.130.669 azioni da parte di n. 30 Investitori Professionali in Italia;
 - n. 9.384.241 azioni da parte di n. 19 Investitori Istituzionali all'estero.

Il prezzo di collocamento è stato Euro 5,1 per azione.

Previsioni per la restante parte dell'esercizio

Nel corso dei primi sei mesi del 2007 il mercato di riferimento di RDB non ha mostrato ancora i segnali di ripresa previsti dagli osservatori del settore per il futuro, ma il Gruppo RDB è comunque riuscito a crescere acquisendo nuove quote di mercato.

Il consistente portafoglio ordini già ottenuto e le importanti trattative commerciali in corso, seppur con le necessarie cautele imposte dall'ormai costante rischio di instabilità del quadro economico e finanziario, consentono di prevedere anche per il prosieguo dell'esercizio ricavi della produzione in linea con le aspettative.

Grazie ai proventi dell'IPO (Initial Public Offering) sono allo studio opportunità di ulteriore crescita per linee esterne nel settore dei prefabbricati.

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO
(Valori espressi in Euro migliaia)

| | Al 30 giugno 2007 | Al 31 dicembre 2006 | Note |
|---|------------------------------|--------------------------------|-------------|
| ATTIVITA' | | | |
| Attività non correnti | | | |
| Immobili, impianti, macchinari e altri beni | 105.890 | 77.062 | 1 |
| Avviamento | 63.504 | 22.851 | 2 |
| Attività immateriali | 884 | 524 | 3 |
| Attività finanziarie | 5.184 | 7.995 | 4 |
| Partecipazioni | 569 | 3.875 | 5 |
| Imposte differite attive | 10.707 | 7.700 | 6 |
| Altre attività | - | 20 | |
| Totale Attività non correnti | 186.738 | 120.027 | |
| Attività correnti | | | |
| Rimanenze | 75.674 | 42.973 | 7 |
| Crediti commerciali | 131.527 | 128.016 | 8 |
| Altri crediti | 13.119 | 7.504 | 9 |
| Attività finanziarie al valore di mercato | 1.971 | 2.570 | 10 |
| Altre attività finanziarie | 5.866 | 7.466 | 11 |
| Disponibilità liquide | 51.093 | 13.098 | 12 |
| Totale Attività correnti | 279.250 | 201.627 | |
| Attività incluse in aggregati in dismissione | 257 | 257 | |
| TOTALE ATTIVITA' | 466.245 | 321.911 | |

| | Al 30 giugno 2007 | Al 31 dicembre 2006 | Note |
|--|------------------------------|--------------------------------|-------------|
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | | | |
| Patrimonio netto | | | |
| Capitale sociale emesso e sottoscritto | 43.298 | 30.098 | |
| Riserve | 123.232 | 70.621 | |
| Utile di Gruppo | 6.422 | 10.146 | |
| Totale Patrimonio netto di Gruppo | 172.952 | 110.865 | |
| Riserve di Terzi | 10.434 | 10.208 | |
| Utile di Terzi | 807 | 1.309 | |
| Totale Patrimonio netto di Terzi | 11.241 | 11.517 | |
| Totale Patrimonio netto | 184.193 | 122.382 | 13 |
| Passività non correnti | | | |
| Debiti verso banche | 40.716 | 17.100 | 14 |
| Altre passività finanziarie | 10.756 | 10.491 | 15 |
| Fondi per rischi ed oneri | 10.283 | 14.099 | 16 |
| Fondi relativi al personale | 15.285 | 16.714 | 17 |
| Imposte differite passive | 22.718 | 15.148 | 18 |
| Totale Passività non correnti | 99.758 | 73.552 | |
| Passività correnti | | | |
| Debiti verso banche | 14.744 | 8.117 | 19 |
| Altre passività finanziarie | 13.459 | 1.450 | 20 |
| Debiti verso fornitori | 116.224 | 83.801 | 21 |
| Altre passività | 37.867 | 32.609 | 22 |
| Totale Passività correnti | 182.294 | 125.977 | |
| Passività incluse in aggregati in dismissione | - | - | |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 466.245 | 321.911 | |

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO
(Valori espressi in Euro migliaia)

| | Semestre chiuso al | | Note |
|--|--------------------|---------------|------|
| | 30/06/2007 | 30/06/2006 | |
| Ricavi della produzione | 177.485 | 95.702 | 23 |
| Altri ricavi | 1.962 | 1.362 | |
| Proventi non ricorrenti | 3.185 | 1.149 | 24 |
| Totale ricavi e proventi | 182.632 | 98.213 | |
| Costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati | 95.612 | 46.002 | 25 |
| Costi per servizi | 35.491 | 19.970 | 26 |
| Ammortamenti | 3.894 | 2.342 | 27 |
| Accantonamenti e svalutazioni | 433 | 790 | 28 |
| Costi del personale | 29.669 | 19.344 | 29 |
| Altri costi | 1.767 | 861 | |
| Altri costi non ricorrenti | 253 | - | 30 |
| Totale costi | 167.119 | 89.309 | |
| Risultato operativo | 15.513 | 8.904 | |
| Risultato di società contabilizzate a patrimonio netto | - | 154 | |
| Proventi (oneri) finanziari | (1.689) | 78 | 31 |
| Utile prima delle imposte | 13.824 | 9.136 | |
| Imposte sul reddito | 6.595 | 4.457 | |
| Utile netto dell'esercizio | 7.229 | 4.679 | |
| Utile netto dell'esercizio di terzi | 807 | 712 | |
| Utile netto dell'esercizio di gruppo | 6.422 | 3.967 | |
| Utile per azione base (in Euro) | 0,21 | 0,13 | |
| Utile diluito per azione (in Euro) | 0,21 | 0,13 | |

RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

(Valori espressi in Euro migliaia)

| | Semestre al 30 giugno | |
|---|-----------------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Risultato del periodo | 7.229 | 5.543 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 3.894 | 2.342 |
| Accantonamenti a fondi diversi | (271) | 247 |
| Accantonamenti a fondo svalutazione crediti | 959 | 543 |
| Accantonamenti a fondi relativi al personale | (485) | 563 |
| Accantonamenti e svalutazioni non ricorrenti | (774) | - |
| Interessi attivi ed altri proventi finanziari | (534) | (456) |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari | 2.625 | 378 |
| Imposte sul reddito | 6.595 | 4.457 |
| (Plusvalenze)/minusvalenze nette da alienazione/liquidazione di partecip. | (2.411) | - |
| Flusso di cassa prima della variazione del capitale circolante | 16.827 | 13.617 |
| <i>Variazioni intervenute nelle voci:</i> | | |
| - rimanenze | (20.012) | (3.530) |
| - crediti commerciali | 7.892 | (5.595) |
| - altre attività | (1.869) | (664) |
| - debiti commerciali | 11.260 | 7.573 |
| - anticipi da clienti | 3.863 | 5.076 |
| - altre passività | (10.026) | (3.093) |
| Flusso di cassa del risultato operativo | 7.935 | 13.384 |
| Pagamento benefici ai dipendenti | (2.607) | 4 |
| Pagamenti di passività accantonate a fondi diversi | (9.713) | (1.141) |
| Flusso di cassa netto da attività operativa (A) | (4.385) | 12.247 |
| <i>Investimenti netti in:</i> | | |
| - attività immateriali e avviamento | (524) | (85) |
| - attività materiali | (15.143) | (9.958) |
| - partecipazioni non consolidate | - | (31) |
| - attività incluse in aggregati in dismissione: | - | - |
| - <i>Cessione stabilimenti di Oliveto Citra e Campagna</i> | - | 6.744 |
| - esborsi per acquisto di azioni proprie | - | (2.680) |
| - attività/(passività) nette acquisite in Gruppo Cividini (100%) | (45.074) | - |
| Flusso di cassa netto da attività di investimento (B) | (60.741) | (6.010) |
| Variazione di debiti verso banche e altri finanziatori | 38.722 | (636) |
| Variazione delle attività finanziarie per cessione di partecipazioni | 7.318 | 100 |
| Variazioni nelle attività finanziarie non correnti | 2.837 | (2.559) |
| Variazioni nelle attività finanziarie correnti | 2.116 | 3.253 |
| Interessi attivi ed altri proventi finanziari incassati | 535 | 456 |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari pagati | (2.223) | (378) |
| Distribuzione dividendi | (4.157) | (2.400) |
| Variazione del patrimonio netto | 57.973 | (950) |
| Flusso di cassa netto da attività finanziaria (C) | 103.121 | (3.114) |
| Flusso di cassa netto del periodo (A) + (B) + (C) | 37.995 | 3.123 |
| Disponibilità liquide a inizio periodo | 13.098 | 11.680 |
| Disponibilità liquide a fine periodo | 51.093 | 14.803 |

PROSPETTO CONSOLIDATO DEI PROVENTI E DEGLI ONERI IMPUTATI A PATRIMONIO NETTO*(Valori espressi in Euro migliaia)*

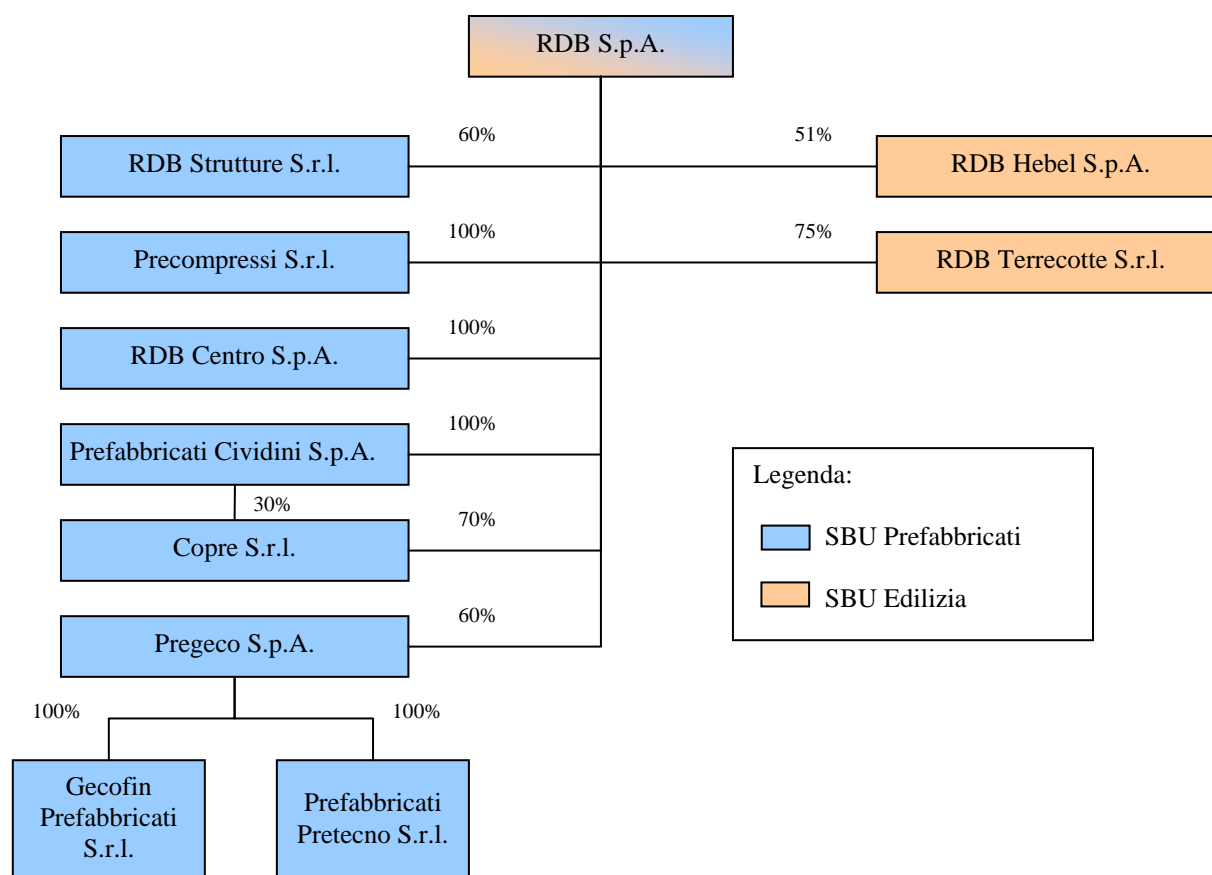
| Descrizione movimenti | Al 30 giugno 2007 | Al 31 dicembre 2006 |
|---|------------------------------|--------------------------------|
| Utili attuariali fondi del personale al netto dell'effetto imposte | 766 | 38 |
| Proventi netti imputati nel patrimonio | 766 | 38 |
| Utile/(perdita) dell'esercizio come da conto economico | 7.229 | 11.455 |
| Totale proventi/(oneri) del periodo | 7.995 | 11.493 |
| Attribuibile a: | | |
| Soci della Capogruppo | 7.124 | 10.174 |
| Interessi di minoranza | 871 | 1.319 |

NOTE ILLUSTRATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO

1. INFORMAZIONI GENERALI

Il Gruppo RDB opera dal 1908 nel settore delle industrie per le costruzioni prefabbricate in cemento armato e nel settore dei componenti per l'edilizia. In tale ambito, il Gruppo RDB in Italia rappresenta, in termini di fatturato e di capacità produttiva, il principale produttore di strutture prefabbricate in cemento armato per la realizzazione di edifici non residenziali e di mattoni in calcestruzzo cellulare, nonché uno dei principali produttori di mattoni "faccia a vista" destinati soprattutto alla realizzazione di edifici ad uso residenziale.

Al 30 giugno 2007 la struttura del Gruppo RDB è la seguente:



In particolare, il Gruppo RDB è attivo nella:

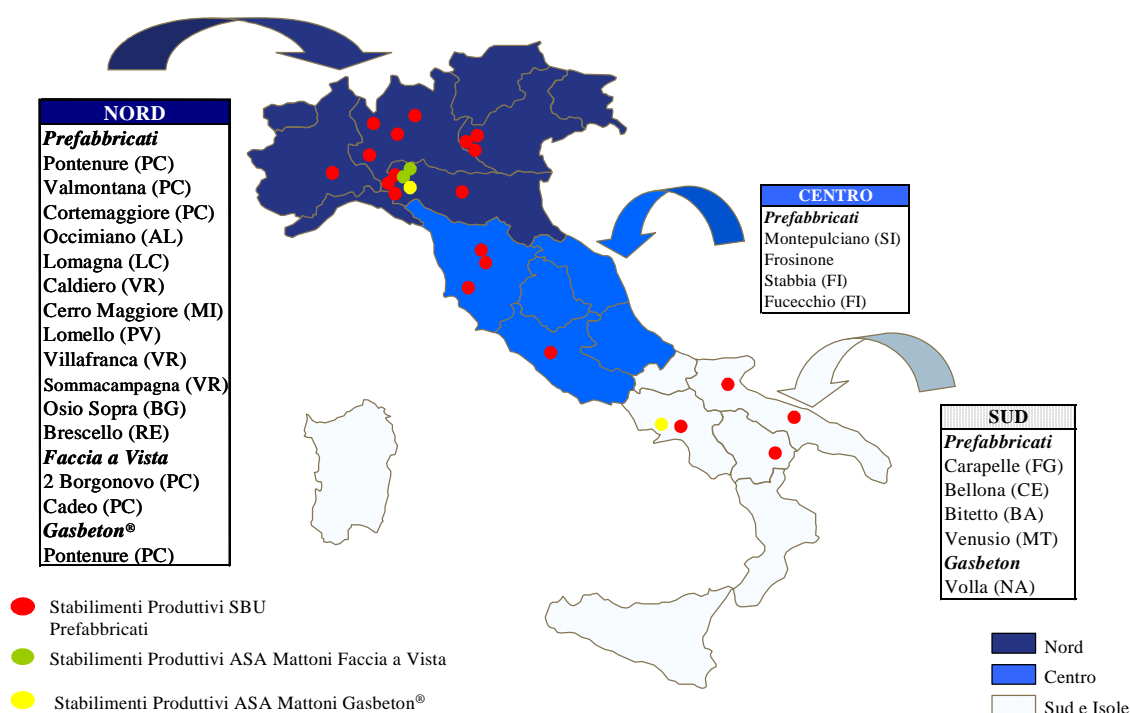
- progettazione, produzione ed installazione di strutture prefabbricate in cemento armato con differenti sistemi costruttivi per la realizzazione di edifici destinati ad attività industriali, commerciali, di logistica e, in misura minore, di infrastrutture per la viabilità. Tale attività è svolta dal settore prefabbricati;

- produzione e distribuzione di componenti per l'edilizia con destinazione prevalentemente residenziale ed in particolare di mattoni in calcestruzzo cellulare e di mattoni faccia a vista. Tale attività è svolta dal settore edilizia.

Il Gruppo dispone di 25 impianti tutti dislocati in Italia, dei quali 20 dedicati alla produzione di strutture prefabbricate, 2 dedicati alla produzione di mattoni in calcestruzzo cellulare Gasbeton e 3 alla produzione di mattoni faccia a vista. Il Gruppo nel corso del mese di aprile 2007 ha terminato la costruzione del terzo impianto per la produzione di mattoni faccia a vista sito in Borgonovo Val Tidone (PC) e sono al momento in corso tutti i test necessari al raggiungimento della piena efficienza produttiva. La fase di sperimentazione dovrebbe concludersi entro la fine del corrente anno. Inoltre è in corso la costruzione del terzo impianto per la produzione di mattoni in calcestruzzo cellulare Gasbeton sito in Pontenure (PC), che dovrebbe iniziare a produrre i benefici per il Gruppo dall'esercizio 2008.

La Capogruppo RDB S.p.A. (di seguito "la Società"), è una società per azioni avente sede legale in Pontenure – Piacenza (Italia), Via dell'Edilizia, 1.

Stabilimenti Produttivi - Gruppo



Fonte: Management

Business Unit Prefabbricati

La *Business Unit* Prefabbricati si occupa della progettazione, produzione industriale e montaggio e finitura di strutture prefabbricate realizzate mediante l'utilizzo di soluzioni costruttive tecnologicamente avanzate. Le strutture prefabbricate consistono in un insieme di componenti prefabbricati (quali ad esempio pilastri, travi, tegoli di copertura e pannelli di tamponamento) realizzati secondo un determinato sistema costruttivo e che,

una volta assemblati, realizzano edifici con le caratteristiche architettoniche e prestazionali idonee a soddisfare le esigenze espresse dai clienti.

I prefabbricati prodotti della *Business Unit* Prefabbricati sono utilizzati per la realizzazione di edifici destinati all'industria, all'artigianato, al commercio, alla grande distribuzione e alla logistica, nonché edifici ad uso della collettività quali parcheggi e multisale. In tale ultimo ambito rientrano, sia pure in misura ridotta, i sistemi costruttivi per la realizzazione di componenti strutturali per infrastrutture, in particolare viarie.

La *Business Unit* Prefabbricati del Gruppo RDB opera principalmente con i marchi: RDB, Precompressi, Prefabbricati Cividini, Gecofin Prefabbricati, Prefabbricati Pretecno e Pregeco Prefabbricati.

I clienti della *Business Unit* Prefabbricati sono generalmente gli utilizzatori finali degli edifici, quali le aziende operanti nel settore dell'artigianato, dell'industria, della logistica e della grande distribuzione, i *general contractor* e le imprese di costruzione.

Il processo produttivo

Il processo produttivo della *Business Unit* Prefabbricati si articola nelle seguenti fasi: i) acquisizione della commessa e assistenza tecnica; ii) progettazione esecutiva; iii) approvvigionamento; iv) produzione; e v) trasporto, montaggio e opere di finitura.

L'intero processo produttivo ha una durata mediamente compresa tra circa 6 e 12 mesi, a seconda della complessità della struttura prefabbricata da realizzare.

***Business Unit* Edilizia**

Nell'ambito della *Business Unit* Edilizia, l'offerta di prodotti del Gruppo si articola in due categorie principali:

- i mattoni in calcestruzzo cellulare (commercializzati dalla società con il marchio Gasbeton);
- i mattoni faccia a vista sia a mano sia estrusi.

I mattoni in calcestruzzo cellulare Gasbeton ed i mattoni faccia a vista sono elementi per l'edilizia. In particolare, i mattoni Gasbeton vengono utilizzati per la realizzazione di strutture murarie sia interne sia esterne degli edifici, mentre i mattoni faccia a vista sono impiegati per la realizzazione delle pareti esterne e/o rivestimento delle murature di edifici.

Il mercato dei mattoni in calcestruzzo cellulare Gasbeton e mattoni faccia a vista è caratterizzato da una limitata ciclicità della domanda. Tale caratteristica è dovuta all'impiego dei mattoni sia per la realizzazione di nuovi edifici, sia per gli interventi di recupero e ristrutturazione di edifici già esistenti. Pertanto, la domanda non dipende interamente dalle attività di costruzione di nuovi edifici. I mattoni Gasbeton vengono utilizzati negli interventi di ristrutturazione di interni grazie alle proprie caratteristiche di leggerezza, precisione dimensionale e lavorabilità, che consentono una rapida posa in opera. I mattoni faccia a vista sono impiegati per interventi di ristrutturazione delle facciate degli edifici grazie alle loro elevate qualità estetiche ed architettoniche.

La clientela della *Business Unit* Edilizia è costituita prevalentemente da imprese di costruzione e da rivenditori edili. Il Gruppo fornisce normalmente alle imprese di costruzione anche il servizio di trasporto, affidato a soggetti terzi.

La *Business Unit* Edilizia opera mediante 5 siti produttivi, di cui 2 dedicati alla produzione di mattoni in calcestruzzo cellulare Gasbeton e 3 dedicati alla produzione di mattoni faccia a vista (incluso il nuovo impianto di Borgonovo (PC)). Nel 2007, il Gruppo RDB ha terminato la costruzione di un terzo impianto di produzione di mattoni faccia a vista a Borgonovo (PC) che è entrato in funzione nell'aprile 2007. Sempre nel 2007 il Gruppo ha iniziato la costruzione di un nuovo impianto per la produzione di mattoni in calcestruzzo cellulare Gasbeton a Pontenure (PC), che entrerà in produzione entro il settembre 2008. Questi ultimi impianti consentiranno di aumentare significativamente la capacità produttiva del Gruppo e di ampliare la gamma dei prodotti offerti. Gli investimenti per la costruzione dei due nuovi impianti sono pari a circa complessivi Euro 50 milioni.

Differentemente dalla *Business Unit* Prefabbricati del Gruppo che opera solo su commessa, la produzione dei mattoni in calcestruzzo cellulare Gasbeton e dei mattoni faccia a vista della *Business Unit* Edilizia si sviluppa in serie ed i prodotti vengono stoccati a piazzale, in genere per la pronta consegna.

Processo produttivo

Il processo produttivo dei mattoni in calcestruzzo cellulare Gasbeton si articola nelle seguenti fasi: i) acquisizione dell'ordine e assistenza tecnica; ii) approvvigionamento; iii) produzione; iv) logistica e trasporto; e v) assistenza alla posa in opera.

L'intero processo produttivo (dall'acquisizione dell'ordine all'assistenza alla posa in opera) ha una durata mediamente compresa tra circa 3 e 6 mesi, a seconda delle dimensioni dell'ordine.

Il processo produttivo dei mattoni faccia a vista si articola nelle seguenti fasi: i) acquisizione dell'ordine e assistenza tecnica; ii) approvvigionamento; iii) produzione; iv) logistica; e v) trasporto.

Il processo produttivo (dall'acquisizione dell'ordine all'assistenza alla posa in opera) ha una durata mediamente compresa tra circa 1 e 6 mesi, a seconda delle dimensioni dell'ordine. Tutte le fasi del ciclo produttivo sono svolte internamente ad eccezione del trasporto dei prodotti che, per le sole imprese di costruzione e sebbene sia organizzato e gestito dal Gruppo, viene affidato a società terze.

Struttura commerciale

Il Gruppo si avvale, per la distribuzione dei propri prodotti, di una struttura commerciale che, alla data del 30 giugno 2007, comprende circa 300 tra dipendenti e agenti in Italia. La rete distributiva è diversificata per le singole Business Unit. La Business Unit Edilizia ha una rete distributiva dedicata alla commercializzazione del Gasbeton ed una rete distributiva dedicata alla commercializzazione dei mattoni faccia a vista. A seguito degli accordi con Fornaci Laterizi Danesi S.p.A. e delle sinergie derivanti da tale partnership industriale, il Gruppo ha ampliato la propria capacità commerciale utilizzando per la commercializzazione dei mattoni faccia a vista anche parte della rete di vendita del gruppo Fornaci Laterizi Danesi S.p.A.

2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO

2.1 Principi contabili e criteri di valutazione

Il presente bilancio intermedio consolidato si riferisce al periodo 1 gennaio 2007 – 30 giugno 2007 ed è stato predisposto in conformità allo IAS 34, concernente l’informativa finanziaria infrannuale. Lo IAS 34 consente la redazione del bilancio intermedio in forma “sintetica” e cioè sulla base di un livello minimo di informativa significativamente inferiore a quanto previsto dagli IFRS nel loro insieme, laddove sia stato in precedenza reso disponibile al pubblico un bilancio completo di informativa predisposto in base agli IFRS. Il presente bilancio intermedio è stato redatto in forma “sintetica” e deve pertanto essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato di Gruppo chiuso al 31 dicembre 2006 predisposto in conformità agli IFRS adottati dall’Unione Europea.

I principi contabili adottati nella predisposizione del presente bilancio intermedio consolidato sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

Il presente bilancio intermedio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale consolidato, dal Conto Economico consolidato, dal Rendiconto Finanziario consolidato, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto consolidato e dalle Note Esplicative. I dati economici, il Rendiconto Finanziario consolidato e le variazioni del patrimonio netto del semestre chiuso al 30 giugno 2007 sono presentati in forma comparativa con il semestre chiuso al 30 giugno 2006. I dati patrimoniali sono presentati in forma comparativa con l’esercizio precedente chiuso al 31 dicembre 2006.

Si precisa che i principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente bilancio intermedio consolidato sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato della RDB S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2006; si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi. I principi contabili ed i criteri di valutazione adottati nel bilancio al 30 giugno 2007 potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IFRS in vigore al 31 dicembre 2007 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all’omologazione dei principi contabili internazionali o dell’emissione di nuovi principi, di interpretazione o di guide implementative da parte dell’International Standards Boards (IASB) o dell’International Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Il risultato conseguito nel semestre chiuso al 30 giugno 2007 esprime l’andamento economico finanziario del Gruppo anche se non è necessariamente rappresentativo del risultato che il Gruppo conseguirà nell’esercizio che chiuderà al 31 dicembre 2007.

La relazione semestrale riflette i saldi esposti nei libri contabili integrati da rilevazioni extracontabili. I valori sono espressi in migliaia di Euro, ove non diversamente indicato.

2.2 Area di consolidamento

Al 30 giugno 2007 il perimetro di consolidamento del Gruppo RDB è il seguente:

| Denominazione Sociale | Sede | Capitale | Valuta | Soci | Prop. | Quota consolidata |
|----------------------------|-----------------|-----------|--------|----------------------------|-------|-------------------|
| RDB Strutture Srl | Pontenure (PC) | 2.000.000 | Euro | RDB SpA | 60% | 100% |
| Precompressi Srl | Pontenure (PC) | 900.000 | Euro | RDB SpA | 100% | 100% |
| RDB Centro SpA | Pontenure (PC) | 1.460.000 | Euro | RDB SpA | 100% | 100% |
| Prefabbricati Cividini SpA | Osio Sopra (BG) | 1.000.000 | Euro | RDB SpA | 100% | 100% |
| Copre Srl | Bergamo | 46.000 | Euro | RDB SpA | 70% | 100% |
| | | | | Prefabbricati Cividini SpA | 30% | |
| Pregeco Prefabbricati SpA | Pontenure (PC) | 7.200.000 | Euro | RDB SpA | 60% | 100% |
| Gecofin Prefabbricati Srl | Pontenure (PC) | 500.000 | Euro | Pregeco SpA | 100% | 100% |
| Prefabbricati Preteco Srl | Pontenure (PC) | 500.000 | Euro | Pregeco SpA | 100% | 100% |
| RDB Hebel SpA | Pontenure (PC) | 2.080.000 | Euro | RDB SpA | 51% | 100% |
| RDB Terrecotte Srl | Pontenure (PC) | 5.000.000 | Euro | RDB SpA | 75% | 100% |

Si rileva che i dati al 30 giugno 2006 non sono immediatamente comparabili con quelli al 30 giugno 2007, per effetto delle operazioni di acquisizioni e cessioni intervenute all'interno del Gruppo RDB a partire dal secondo semestre dell'esercizio 2006, e continuate anche nel primo trimestre 2007.

Per una descrizione dettagliata delle operazioni 2006 si rimanda a quanto riportato nelle note illustrative al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2006.

2.3 Variazioni nell'area di consolidamento

Con lo scopo di perseguire gli obiettivi di crescita e focalizzazione delle aree di business, la struttura societaria del gruppo nel corso del primo semestre 2007 si è modificata in seguito all'acquisizione del Gruppo Cividini in data 10 gennaio 2007 e alla cessione della partecipazione di minoranza nella Sicep S.p.A. in data 30 marzo 2007. La cessione dalla partecipazione di minoranza nella Sicep S.p.A. ha generato a livello consolidato una plusvalenza di Euro 2,4 milioni mentre nella tabella a seguire è riportata una sintesi dei valori patrimoniali del Gruppo Cividini acquisiti alla data dell'operazione:

Valori in Euro
Acquisizione 100% Gruppo Cividini

| | Importi come da bilancio della società | Aggiustamenti al fair value | Valori di carico |
|---|---|--------------------------------|-----------------------|
| Attività non correnti | | | |
| Immobili, impianti e macchinari e altri beni | 3.580.798 | 13.823.643 | 17.404.441 |
| Attività immateriali | 52.494 | (41.314) | 11.180 |
| Imposte differite attive | 1.214.513 | 2.849.565 | 4.064.078 |
| Altre attività | 12.459 | - | 12.459 |
| Attività correnti | | | |
| Rimanenze | 18.677.451 | (5.989.341) | 12.688.110 |
| Crediti commerciali e altri crediti | 15.071.489 | (394.799) | 14.676.690 |
| Altre attività finanziarie | 1.512.039 | - | 1.512.039 |
| Disponibilità liquide | 110.295 | - | 110.295 |
| Passività non correnti | | | |
| Fondi relativi al personale e fondi per rischi e oneri | (6.943.009) | (1.279.487) | (8.222.496) |
| Debiti verso banche | (1.272.348) | 230.004 | (1.042.344) |
| Imposte differite passive | - | (5.192.517) | (5.192.517) |
| Passività correnti | | | |
| Debiti verso banche | (2.651.316) | (102.037) | (2.753.353) |
| Debiti commerciali verso fornitori e altre passività | (28.483.463) | - | (28.483.463) |
| Attività nette acquisite | 881.402 | 3.903.717 | 4.785.119 |
| Avviamento relativo all'acquisizione | | | 40.398.912 |
| Valore della partecipazione di cui costi capitalizzati | | | 45.184.031 684.031 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti della società acquisita | | | 110.295 |
| Uscita netta di cassa | | | 45.073.736 |

Nel corso del primo semestre sono emersi ulteriori Euro 254 migliaia relativi ad oneri riconducibili all'attività di gestione precedentemente sostenuta dal venditore del Gruppo Cividini. Si è proceduto a tal fine ad una rettifica in aumento della voce avviamento per il medesimo importo.

3. INFORMATIVA DI SETTORE

Il mercato di riferimento per il Gruppo RDB, nelle aree d'affari in cui opera, è esclusivamente quello nazionale.

La focalizzazione sulle diverse aree di affari del Gruppo consentono la sostanziale attribuzione di ciascuna società o delle sue specifiche divisioni ad un determinato settore di attività. In modo coerente con l'approccio direzionale, la complessiva attività del Gruppo è riconducibile ai seguenti settori operativi:

- Prefabbricati
- Edilizia

| Semestre al 30 giugno | Prefabbricati | | Edilizia | | Totale | |
|-------------------------|---------------|--------|----------|--------|---------|--------|
| | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 | 2007 | 2006 |
| Ricavi della produzione | 146.995 | 64.862 | 30.490 | 30.840 | 177.485 | 95.702 |
| Ammortamenti | 3.063 | 1.442 | 831 | 900 | 3.894 | 2.342 |
| Risultato operativo | 10.779 | 5.185 | 4.734 | 3.719 | 15.513 | 8.904 |

Prefabbricati

Il mercato dei prefabbricati in Italia è caratterizzato da un ambiente molto frammentato e competitivo. In seguito al rallentamento del mercato negli ultimi anni, si sta avviando, similmente ad altri settori industriali, un processo di concentrazione che vede attualmente il Gruppo RDB quale attore principale.

In tale segmento sono ricomprese le attività svolte dalle seguenti società del Gruppo RDB:

- RDB S.p.A.
- RDB Strutture S.r.l.
- RDB Centro S.p.A.
- Precompressi S.r.l.
- Gecofin Prefabbricati S.r.l.
- Pregeco S.p.A.
- Prefabbricati Pretecno S.r.l.
- Prefabbricati Cividini S.p.A.
- Copre S.r.l.

Ricavi della produzione

Relativamente al settore prefabbricati, l'incremento rispetto al dato comparativo precedente è conseguenza principalmente dell'apporto ai ricavi del primo semestre 2007 da parte delle nuove società acquisite a partire dal secondo semestre 2006. L'effetto dato dall'inclusione di queste ultime nel perimetro di consolidamento, a livello di ricavi della produzione, ammonta a Euro 77.054 migliaia. Pertanto, in assenza di tale variazione nella struttura del Gruppo RDB, si segnala che il valore sarebbe stato pari a Euro 69.941 migliaia, con un incremento del 8% circa rispetto al medesimo dato al 30 giugno 2006 che ammontava a Euro 64.862 migliaia.

Risultato operativo

Relativamente al settore prefabbricati, il risultato operativo aumenta di Euro 5.594 migliaia. Tale variazione positiva è riconducibile principalmente all'ingresso nel perimetro di consolidamento del Gruppo Cividini e alla plusvalenza di Euro 2.410 migliaia derivante dalla cessione della partecipazione in Sicep S.p.A. effettuata dalla Capogruppo in data 30 marzo 2007.

Edilizia

Nell'ambito della produzione dei materiali edili, il Gruppo RDB fornisce sia i mattoni in calcestruzzo cellulare Gasbeton sia i mattoni faccia a vista a mano e trafilati.

Le due tipologie di prodotto non risentono sostanzialmente degli andamenti ciclici del settore e questo grazie al fatto che entrambi sono utilizzabili sia nell'edilizia di nuove costruzioni che su interventi di ristrutturazione e riqualificazione. Tali prodotti sono utilizzati anche nell'edilizia non residenziale, l'uno per le collaudate proprietà di resistenza al fuoco e l'altro per la valenza estetica.

Mattoni in Gasbeton

Il mercato del Gasbeton è caratterizzato in Italia dalla presenza di pochissimi operatori, due dei quali operano solo la commercializzazione di produzione eseguita all'estero.

Mattoni faccia a vista

Per quanto riguarda il posizionamento competitivo, la quota di mercato del Gruppo RDB (riferita all'attuale configurazione produttiva dei soli due impianti del Nord Italia) è pari a circa il 13%.

In tale segmento sono ricomprese le attività svolte dalle seguenti società del Gruppo RDB:

- RDB Terrecotte S.r.l.
- RDB Hebel S.p.A.

Ricavi della produzione

Relativamente al settore edilizia, entrambe le aree strategiche di attività hanno registrato nel corso del primo semestre 2007 un incremento dei volumi di vendita. A livello organico, escludendo il fatturato relativo ai due stabilimenti di produzione di laterizi faccia a vista (Oliveto Citra e Campagna, situati nel Mezzogiorno) ceduti nel 2006, pari ad Euro 4,8 milioni, si è registrata una crescita del 17,3% rispetto allo stesso periodo del 2006.

Risultato operativo

Relativamente al settore edilizia, l'incremento del risultato operativo è pari a Euro 1.015 migliaia. Tale variazione è conseguenza principalmente di due effetti contrapposti: da una parte della presenza nel dato comparativo 2006 di costi del periodo relativi allo stabilimento di Oliveto Citra e Campagna, che hanno pertanto inciso negativamente sul risultato del primo semestre 2006, ed attualmente non più presenti in seguito alla cessione già descritta, e dall'altra ad un miglioramento, a parità di numero di stabilimenti produttivi, dovuto ad un notevole incremento delle quantità vendute, sia del prodotto Gasbeton sia del prodotto faccia a vista.

4. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**Nota 1 - Immobili, impianti, macchinari e altri beni**

Al 30 giugno 2007 il valore della voce “Immobili, impianti, macchinari e altri beni” è pari a Euro 105.890 migliaia (Euro 77.062 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione sintetica di tale voce:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | |
|--|----------------|
| Saldo al 31 dicembre 2006 | 77.062 |
| Investimenti | 15.664 |
| Dismissioni | (521) |
| Ammortamenti | (3.719) |
| Variazione dell'area di consolidamento | 17.404 |
| Saldo al 30 giugno 2007 | 105.890 |

Gli investimenti si riferiscono principalmente alla costruzione del nuovo impianto di produzione di mattoni faccia a vista a Borgonovo (PC) e del nuovo impianto per la produzione di mattoni in calcestruzzo cellulare (Gasbeton) a Pontenure (PC).

La variazione dell'area di consolidamento si riferisce al contributo apportato dal Gruppo Cividini a seguito dell'acquisizione avvenuta all'inizio del periodo.

Nota 2 – Avviamento

Al 30 giugno 2007 il valore della voce “Avviamento” è pari a Euro 63.504 migliaia (Euro 22.851 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione sintetica di tale voce:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | |
|----------------------------------|---------------|
| Saldo al 31 dicembre 2006 | 22.851 |
| Incrementi | 40.653 |
| Saldo al 30 giugno 2007 | 63.504 |

L'incremento che si registra nel periodo, pari a Euro 40.653 migliaia, è riconducibile all'avviamento iscritto in bilancio a seguito dell'acquisizione del Gruppo Cividini, avvenuta nel corso del mese di gennaio 2007.

Nota 3 – Attività immateriali

Al 30 giugno 2007 il valore della voce “Attività immateriali” è pari a Euro 884 migliaia (Euro 524 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione sintetica di tale voce:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | |
|--|------------|
| Saldo al 31 dicembre 2006 | 524 |
| Incrementi | 541 |
| Decrementi | (17) |
| Ammortamenti | (175) |
| Variazione dell'area di consolidamento | 11 |
| Saldo al 30 giugno 2007 | 884 |

Gli investimenti si riferiscono principalmente ad acquisti di nuove licenze software e ad implementazioni e sviluppo del software gestionale, mentre, per effetto dell'entrata nell'area di consolidamento del Gruppo Cividini, vi è stato un ulteriore incremento di Euro 11 migliaia.

Nota 4 – Attività finanziarie

Al 30 giugno 2007 il valore della voce “Attività finanziarie” è pari a Euro 5.184 migliaia (Euro 7.995 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione sintetica di tale voce:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | |
|--|--------------|
| Saldo al 31 dicembre 2006 | 7.995 |
| Incrementi | - |
| Decrementi | (2.823) |
| Variazione dell'area di consolidamento | 12 |
| Saldo al 30 giugno 2007 | 5.184 |

Il decremento intervenuto nel corso del primo semestre 2007 si riferisce principalmente alla riclassifica tra le attività finanziarie correnti di Euro 2.700 migliaia effettuato dalla Capogruppo relativamente al credito per la cessione degli stabilimenti di Oliveto Citra e Campagna che dovrà essere incassato nel mese di aprile 2008.

Nota 5 – Partecipazioni

Al 30 giugno 2007 il valore della voce “Partecipazioni” è pari a Euro 569 migliaia (Euro 3.875 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione sintetica di tale voce:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | |
|----------------------------------|--------------|
| Saldo al 31 dicembre 2006 | 3.875 |
| Incrementi | - |
| Decrementi | (3.306) |
| Saldo al 30 giugno 2007 | 569 |

Il decremento che si registra nel periodo, pari a Euro 3.306 migliaia, è interamente riconducibile alla cessione della partecipazione detenuta in Sicep S.p.A., avvenuta in data 30 marzo 2007.

Nota 6 – Imposte differite attive

Al 30 giugno 2007 il valore della voce “Imposte differite attive” è pari a Euro 10.707 migliaia (Euro 7.700 migliaia al 31 dicembre 2006).

La variazione intervenuta nel periodo pari a Euro 3.007 migliaia, è riconducibile ad un aumento di Euro 4.064 migliaia generato dall’ingresso nel perimetro di consolidamento del Gruppo Cividini e ad una diminuzione di Euro 1.057 migliaia dovuta principalmente all’utilizzo di fondi per rischi ed oneri.

Nota 7 – Rimanenze

Al 30 giugno 2007, la voce “Rimanenze” ammonta a Euro 75.674 migliaia (Euro 42.973 migliaia al 31 dicembre 2006).

Nel periodo in oggetto si registra un incremento pari a Euro 32.701 migliaia, dovuto per Euro 12.688 migliaia all’ingresso del Gruppo Cividini nel perimetro di consolidamento, e per la rimanente parte, alle maggiori produzioni di periodo legate a commesse del settore prefabbricati.

Nota 8 – Crediti commerciali

Al 30 giugno 2007, la voce “Crediti commerciali” ammonta a Euro 131.527 migliaia (Euro 128.016 migliaia al 31 dicembre 2006).

La variazione che si registra nel periodo, pari a Euro 3.511 migliaia, è riconducibile ad un effetto combinato dato dall’incremento di Euro 11.670 migliaia dovuto all’ingresso del Gruppo Cividini nel perimetro di consolidamento, e per la differenza, da una diminuzione derivante da un miglioramento delle politiche di incasso dei crediti commerciali.

Nota 9 – Altri crediti

Al 30 giugno 2007, la voce “Altri crediti” ammonta a Euro 13.119 migliaia (Euro 7.504 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione sintetica di tale voce:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Al 30 giugno 2007 | Al 31 dicembre 2006 | Variazione |
|--|------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Crediti verso Erario | 5.455 | 3.182 | 2.273 |
| Ratei e risconti | 1.947 | 703 | 1.245 |
| Anticipi rilasciati a fornitori | 1.729 | 877 | 852 |
| Crediti verso istituti previdenziali | 966 | 264 | 702 |
| Caparre confirmatorie a fornitori | 1.149 | 1.417 | (268) |
| Crediti verso agenti, commissionari e mandanti | 535 | 337 | 198 |
| Altri crediti verso terzi | 1.246 | 648 | 598 |
| Altri crediti di varia natura | 92 | 76 | 16 |
| Totale | 13.119 | 7.504 | 5.616 |

La voce “Ratei e risconti” accoglie voci di costo non attribuibili all’esercizio al 30 giugno 2007 e riguardano principalmente costi non di competenza del periodo.

L’incremento della voce “Anticipi rilasciati a fornitori” deriva principalmente dall’entrata nell’area di consolidamento del Gruppo Cividini.

L’incremento della voce “Crediti verso Istituti previdenziali” deriva sostanzialmente dal pagamento dell’acconto INAIL, avvenuto nel primo semestre 2007.

L’incremento della voce “Altri crediti verso terzi” deriva principalmente dall’entrata nell’area di consolidamento del Gruppo Cividini.

Nel complesso l’apporto del Gruppo Cividini alla variazione generatasi nel periodo ammonta a Euro 3.007 migliaia.

Nota 10 – Attività finanziarie al valore di mercato

Al 30 giugno 2007, la voce “Attività finanziarie al valore di mercato” ammonta a Euro 1.971 migliaia (Euro 2.570 migliaia al 31 dicembre 2006).

La voce in oggetto accoglie titoli di Stato, titoli azionari e fondi comuni di investimento azionari ed obbligazionari quotati sul mercato mobiliare italiano, valutati al valore di mercato. Tutti i titoli sono smobilizzabili a richiesta. L’investimento è finalizzato a impiegare temporanee eccedenze di liquidità in modo più remunerativo del tasso attivo di conto corrente.

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione sintetica di tale voce:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Al 30 giugno 2007 | Al 31 dicembre 2006 | Variazione |
|--|------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Fondi comuni di investimento azionari "Ducato" | 1.544 | 1.434 | 110 |
| Fondo Chorus - Mediolanum | 221 | 221 | - |
| CCT | 101 | 101 | - |
| Obbligazioni | 80 | 131 | (51) |
| Titoli azionari | 25 | 25 | - |
| BTP | - | 658 | (658) |
| Totale | 1.971 | 2.570 | (599) |

La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2006 è principalmente riconducibile allo smobilizzo dei BTP detenuti dalla RDB Centro S.p.A.

Nota 11 – Altre attività finanziarie

Al 30 giugno 2007, la voce “Altre attività finanziarie” ammonta a Euro 5.866 migliaia (Euro 7.466 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione sintetica di tale voce:

| <i>Valori in euro migliaia</i> | |
|--|--------------|
| Saldo al 31 dicembre 2006 | 7.466 |
| Incrementi | 2.700 |
| Decrementi | (5.812) |
| Variazione dell'area di consolidamento | 1.512 |
| Saldo al 30 giugno 2007 | 5.866 |

L'incremento del periodo si riferisce alla riclassifica dalle attività finanziarie non correnti effettuato dalla Capogruppo relativamente al credito per la cessione degli stabilimenti di Oliveto Citra e Campagna che dovrà essere incassato nel mese di aprile 2008.

I decrementi del periodo si riferiscono per Euro 2.700 migliaia all'incasso della quota corrente del credito sopra descritto, per Euro 1.512 migliaia allo smobilizzo di titoli detenuti da Prefabbricati Cividini S.p.A. e per Euro 1.600 migliaia all'incasso dei crediti vantati dalla Capogruppo per le cessioni Tecnotrans Service S.r.l. e Ged S.r.l.

Nota 12 – Disponibilità liquide

Al 30 giugno 2007, la voce “Disponibilità liquide” ammonta a Euro 51.093 migliaia (Euro 13.098 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si riporta di seguito il prospetto di movimentazione sintetica di tale voce:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Al 30 giugno 2007 | Al 31 dicembre 2006 | Variazione |
|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Denaro e valori in cassa | 21 | 297 | (276) |
| Depositi bancari e postali | 51.072 | 12.801 | 38.271 |
| Totale | 51.093 | 13.098 | 37.995 |

La variazione intervenuta nel periodo è principalmente dovuta all’incasso generato dal collocamento delle azioni del Gruppo RDB sul mercato azionario.

L’apporto del Gruppo Cividini alla variazione generatasi nel periodo ammonta a Euro 110 migliaia.

Nota 13 – Patrimonio netto

Al 30 giugno 2007, la voce “Patrimonio netto” ammonta a Euro 184.193 migliaia (Euro 122.382 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si riporta di seguito la movimentazione del patrimonio netto per i periodi presentati:

Relazione semestrale del Gruppo RDB
 al 30 giugno 2007

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Capitale sociale | Riserve | Utile (Perdita) | Totale PN di Gruppo | Riserve di Terzi | Utile di Terzi | Totale PN Consolidato |
|--|------------------|---------------|-----------------|---------------------|------------------|----------------|-----------------------|
| Saldi all' 01 gennaio 2006 | 31.061 | 86.805 | 6.421 | 124.287 | 3.178 | 617 | 128.082 |
| Destinazione del risultato del Gruppo RDB: | | | | | | | |
| - a riserve | | 86 | (86) | | | | |
| - agli azionisti | | (761) | (1.639) | (2.400) | | | (2.400) |
| - utili consolidati a nuovo | | 4.696 | (4.696) | - | 617 | (617) | |
| Acquisto azioni proprie | (1.063) | (1.617) | | (2.680) | | | (2.680) |
| Utili/(perdite) attuariali | | (766) | | (766) | (2) | | (768) |
| Altre variazioni | | (180) | | (180) | | | (180) |
| Utile di periodo | | | 3.967 | 3.967 | | 712 | 4.679 |
| Saldi al 30 giugno 2006 | 29.998 | 88.263 | 3.967 | 122.228 | 3.793 | 712 | 126.733 |

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Capitale sociale | Riserve | Utile (Perdita) | Totale PN di Gruppo | Riserve di Terzi | Utile di Terzi | Totale PN Consolidato |
|--|------------------|---------------|-----------------|---------------------|------------------|----------------|-----------------------|
| Saldi all' 01 gennaio 2006 | 31.061 | 86.805 | 6.421 | 124.287 | 3.178 | 617 | 128.082 |
| Destinazione del risultato del Gruppo RDB: | | | | | | | |
| - a riserve | | 86 | (86) | | | | |
| - agli azionisti | | (761) | (1.639) | (2.400) | | | (2.400) |
| - utili consolidati a nuovo | | 4.696 | (4.696) | | 617 | (617) | |
| Acquisto azioni proprie | (963) | (1.101) | | (2.064) | | | (2.064) |
| Deconsolidamento IRC | | (2.402) | | (2.402) | | | (2.402) |
| Quota terzi su bilanci individuali | | | | | 6.403 | | 6.403 |
| Scorporo RDB Immobiliare | | (16.730) | | (16.730) | | | (16.730) |
| Utili/(perdite) attuariali | | 28 | | 28 | 10 | | 38 |
| Utile di periodo | | | 10.146 | 10.146 | | 1.309 | 11.455 |
| Saldi al 31 dicembre 2006 | 30.098 | 70.621 | 10.146 | 110.865 | 10.208 | 1.309 | 122.382 |

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Capitale sociale | Riserve | Utile (Perdita) | Totale PN di Gruppo | Riserve di Terzi | Utile di Terzi | Totale PN Consolidato |
|--|------------------|----------------|-----------------|---------------------|------------------|----------------|-----------------------|
| Saldi all' 01 gennaio 2007 | 30.098 | 70.621 | 10.146 | 110.865 | 10.208 | 1.309 | 122.382 |
| Destinazione del risultato del Gruppo RDB: | | | | | | | |
| - a riserve | | 381 | (381) | | 162 | (162) | |
| - agli azionisti | | | (3.010) | (3.010) | | (1.147) | (4.157) |
| - utili consolidati a nuovo | | 6.755 | (6.755) | - | | | |
| Aumento Capitale Sociale | 13.200 | 54.120 | | 67.320 | | | 67.320 |
| Deduzione degli oneri di quotazione | | (9.347) | | (9.347) | | | (9.347) |
| Utili/(perdite) attuariali | | 702 | | 702 | 64 | | 766 |
| Utile di periodo | | | 6.422 | 6.422 | | 807 | 7.229 |
| Saldi al 30 giugno 2007 | 43.298 | 123.232 | 6.422 | 172.952 | 10.434 | 807 | 184.193 |

Nota 14 - Debiti verso banche

Al 30 giugno 2007, la voce “Debiti verso banche”, compresa nelle “passività non correnti”, ammonta a Euro 40.716 migliaia (Euro 17.100 migliaia al 31 dicembre 2006), evidenziando un incremento pari a Euro 23.616 migliaia.

Si riportano di seguito le principali variazioni intervenute nel semestre:

- accensione in data 14 febbraio 2007 di un finanziamento, erogato da Cariparma&Piacenza alla RDB Hebel S.p.A. e finalizzato alla copertura dell’investimento nel nuovo stabilimento Gasbeton in Pontenure, utilizzato per Euro 12.508 migliaia. L’operazione prevede una forma di erogazione flessibile a stato di avanzamento per un importo complessivo massimo di Euro 30 milioni. Al termine della costruzione il prestito sarà convertito in medio/lungo termine secondo le modalità già concordate e deliberate dall’Istituto erogante. Tale finanziamento è remunerato al tasso di interesse Euribor + *spread* 0,25% ;
- maggior utilizzo da parte di RDB Terrecotte S.r.l. per Euro 11.860 migliaia (Euro 6.375 migliaia al 31 dicembre 2006 ed Euro 18.235 migliaia al 30 giugno 2007) della linea di credito precedentemente concessa da Cariparma&Piacenza per la realizzazione del nuovo stabilimento di Borgonovo (PC). Anche in questo caso si tratta di una forma di erogazione flessibile a stato di avanzamento per un importo complessivo di Euro 25 milioni. Al termine della costruzione il prestito sarà convertito in medio/lungo termine secondo le modalità già concordate e deliberate dall’Istituto erogante. Tale finanziamento è remunerato al tasso di interesse Euribor + *spread* 0,25%;
- in data 30 marzo 2007 la linea di credito precedentemente concessa a RDB S.p.A. da UniCredit Banca d’Impresa S.p.A. per l’acquisizione delle società Prefabbricati Pretecno S.r.l. e Gecofin Prefabbricati S.r.l. è stata convertita in finanziamento a medio/lungo termine. L’importo complessivo, originariamente di Euro 4,2 milioni, è stato aumentato a Euro 5 milioni con scadenza 31 marzo 2012 al tasso di interesse Euribor + *spread* 0,37%.

I finanziamenti in capo al Gruppo RDB sono liberi da garanzie reali su beni mobili e immobili.

L’apporto del Gruppo Cividini alla variazione generatasi nel periodo ammonta a Euro 1.042 migliaia.

Nota 15 – Altre passività finanziarie

Al 30 giugno 2007, la voce “Altre passività finanziarie”, compresa nelle “passività non correnti”, ammonta a Euro 10.756 migliaia (Euro 10.491 migliaia al 31 dicembre 2006).

La variazione si riferisce alla normale gestione del periodo e nessun apporto è stato generato dall’ingresso nel perimetro di consolidamento del Gruppo Cividini.

Nota 16 – Fondi per rischi ed oneri

Al 30 giugno 2007, la voce “Fondi per rischi ed oneri” ammonta a Euro 10.283 migliaia (Euro 14.099 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta nel semestre:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | |
|--|---------------|
| Saldo al 31 dicembre 2006 | 14.099 |
| Accantonamenti | (271) |
| Variazione dell'area di consolidamento | 5.821 |
| Riclassifica | 1.121 |
| Rilascio eccedenza a ricavi non ricorrenti | (774) |
| Utilizzi | (9.713) |
| Saldo al 30 giugno 2007 | 10.283 |

La variazione intervenuta nel periodo è principalmente generata dall'ingresso nell'area di consolidamento del Gruppo Cividini e dall'utilizzo dei fondi effettuato nel corso del primo semestre da Prefabbricati Cividini S.p.A. per Euro 5.881 migliaia e dalle controllate Gecofin Prefabbricati S.r.l., Precompressi S.r.l., e Prefabbricati Pretecno S.r.l.. Gli utilizzi sono in linea con quanto previsto dai piani di riorganizzazione del Gruppo RDB.

La voce "Accantonamenti" si riferisce principalmente all'adeguamento del fondo indennità clientela agenti rispetto alla valutazione attuariale effettuata in base al principio contabile internazionale IAS 19.

La voce "Riclassifica" si riferisce ad una riallocazione di fondi precedentemente iscritti a riduzione dei crediti commerciali da parte del Gruppo Cividini.

La voce "Rilascio eccedenza a ricavi non ricorrenti" comprende:

- il beneficio derivante dalla revisione delle stime degli amministratori in relazione ai costi da sostenere per la bonifica di amianto presso la proprietà di Spinazzola (BA) e l'ex stabilimento di Lugagnano (PC);
- il rilascio di eccedenze degli specifici fondi di ristrutturazione precedentemente accantonati nella Prefabbricati Pretecno S.r.l., superiori rispetto ai costi effettivamente sostenuti.

Nota 17 – Fondi relativi al personale

Al 30 giugno 2007, la voce "Fondi relativi al personale" ammonta a Euro 15.285 migliaia (Euro 16.714 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta nel semestre:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | |
|--|---------------|
| Saldo al 31 dicembre 2006 | 16.714 |
| Interest cost | 410 |
| Service cost | 1.447 |
| Utilizzi | (2.607) |
| Riduzione da riforma | (1.937) |
| (Utili) perdite attuariali | (1.143) |
| Variazione dell'area di consolidamento | 2.401 |
| Saldo al 30 giugno 2007 | 15.285 |

La voce “Riduzione da riforma” è relativa alla rilevazione del minor accantonamento derivante dalla rideterminazione (c.d. curtailment) del fondo trattamento di fine rapporto pregresso a seguito delle modifiche introdotte dalla Finanziaria 2007 relative alla destinazione delle quote maturande che hanno modificato la natura dell’istituto da programma a benefici definiti a programma a contributi definiti. Tale rideterminazione si basa essenzialmente sull’esclusione dal calcolo attuariale delle retribuzioni future e delle relative ipotesi d’incremento. L’importo derivante dalla riduzione della riforma, al netto della componente attuariale, è stato contabilizzato a conto economico come riduzione della voce “costi del personale“. La componente attuariale della riduzione è stata oggetto di riclassifica all’interno del Patrimonio Netto.

Nota 18 – Imposte differite passive

Al 30 giugno 2007, la voce “Imposte differite passive” ammonta a Euro 22.718 migliaia (Euro 15.148 migliaia al 31 dicembre 2006).

La variazione intervenuta nel periodo pari a Euro 7.570 migliaia è riconducibile ad un aumento di Euro 5.193 migliaia generato dall’ingresso nel perimetro di consolidamento del Gruppo Cividini e dalla normale attività generata dalla gestione del periodo.

Nota 19 – Debiti verso banche

Al 30 giugno 2007, la voce “Debiti verso banche”, compresa nelle “passività correnti”, ammonta a Euro 14.744 migliaia (Euro 8.117 migliaia al 31 dicembre 2006), e registra un incremento pari a Euro 6.627 migliaia riconducibile per Euro 2.753 migliaia all’ingresso nell’area di consolidamento del Gruppo Cividini e per la restante parte all’incremento delle quote a breve termine dei finanziamenti a lungo termine e da aperture di linee di credito commerciale finalizzate a finanziare esigenze temporanee di cassa derivanti dalla gestione operativa.

Nota 20 – Altre passività finanziarie

Al 30 giugno 2007, la voce “Altre passività finanziarie”, compresa nelle “passività correnti”, ammonta a Euro 13.459 migliaia (Euro 1.450 migliaia al 31 dicembre 2006).

L’incremento è principalmente riferito al debito residuo verso Ippocampo S.r.l. a seguito dell’acquisto da parte di RDB S.p.A. del Gruppo Cividini.

Nota 21 – Debiti verso fornitori

Al 30 giugno 2007, la voce “Debiti verso fornitori” ammonta a Euro 116.224 migliaia (Euro 83.801 migliaia al 31 dicembre 2006).

L’incremento relativo al primo semestre 2007 di Euro 32.423 migliaia è riconducibile per Euro 21.132 migliaia all’entrata del Gruppo Cividini nel perimetro di consolidamento, mentre per la restante parte è riferito alla nuova politica di pagamento applicata ai fornitori.

Nota 22 – Altre passività

Al 30 giugno 2007, la voce “Altre passività” ammonta a Euro 37.867 migliaia (Euro 32.609 migliaia al 31 dicembre 2006).

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta nel semestre:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Al 30 giugno 2007 | Al 31 dicembre 2006 | Variazione |
|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------|
| Debiti verso clienti | 17.940 | 9.289 | 8.651 |
| Debiti verso il personale | 9.149 | 4.945 | 4.204 |
| Altri debiti diversi | 1.115 | 947 | 168 |
| Ratei e risconti | 948 | 1.922 | (974) |
| Debiti tributari | 8.693 | 14.693 | (6.000) |
| Altri debiti di varia natura | 22 | 813 | (791) |
| Totale | 37.867 | 32.609 | 5.258 |

L’incremento delle voci “Debiti verso il personale” e “Debiti verso clienti” è attribuibile principalmente all’ingresso nell’area di consolidamento del Gruppo Cividini per complessivi Euro 7.351 migliaia, oltre che all’effetto dei ratei a debito verso i dipendenti per le quote di competenza di 13[^] (interamente liquidata al 31 dicembre 2006), 14[^] mensilità, premi di produzione e ferie non godute.

5. COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**Nota 23 – Ricavi della produzione**

Al 30 giugno 2007 la voce “Ricavi della produzione” ammonta a Euro 177.485 migliaia (Euro 95.702 migliaia al 30 giugno 2006). A parità di area di consolidamento i ricavi della produzione registrano un incremento rispetto al dato comparativo precedente. L’effetto dell’ingresso nell’area di consolidamento delle società acquisite ha determinato un incremento nel primo semestre 2007 di circa Euro 77.054 migliaia.

Nota 24 – Proventi non ricorrenti

Al 30 giugno 2007 la voce “Proventi non ricorrenti” ammonta a Euro 3.185 migliaia (Euro 1.149 migliaia al 30 giugno 2006). Tale voce include principalmente la plusvalenza registrata nel periodo in seguito alla cessione della quota di partecipazione detenuta nella società collegata Sicep S.p.A., per Euro 2.410 migliaia. Per la differenza sono stati stornati fondi dovuti ad una revisione delle stime rispetto al costo atteso.

Nota 25 – Costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati

Al 30 giugno 2007 la voce “Costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati” ammonta a Euro 95.612 migliaia (Euro 46.002 migliaia al 30 giugno 2006). L’effetto dell’ingresso nell’area di consolidamento delle società acquisite ha determinato un incremento dei costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati nel primo semestre 2007 di circa Euro 44.276 migliaia.

Nota 26 – Costi per servizi

Al 30 giugno 2007 la voce “Costi per servizi” ammonta a Euro 35.491 migliaia (Euro 19.970 migliaia al 30 giugno 2006). L’effetto dell’ingresso nell’area di consolidamento delle società acquisite ha determinato un incremento dei costi per servizi utilizzati nel primo semestre 2007 di circa Euro 16.075 migliaia.

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta nel semestre:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Semestre al 30 giugno | | Variazione |
|--|------------------------------|---------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 | |
| Servizi da terzi | 438 | 173 | 265 |
| Trasporto a clienti | 9.307 | 5.550 | 3.757 |
| Montaggi | 7.273 | 4.126 | 3.147 |
| Provvigioni, premi e contributi agenti | 4.418 | 3.711 | 707 |
| Prestaz. in c/produzione | 4.029 | 1.158 | 2.871 |
| Affitti passivi | 3.116 | 130 | 2.986 |
| Manutenzioni | 1.306 | 1.138 | 168 |
| Prestaz. tecniche e di progettazione | 1.737 | 524 | 1.213 |
| Altri servizi di varia natura | 3.867 | 3.460 | 407 |
| Totale | 35.491 | 19.970 | 15.521 |

L'incremento della voce "Affitti passivi" è conseguenza principalmente della scissione immobiliare intervenuta alla fine dell'esercizio 2006, a seguito del quale le società del Gruppo hanno stipulato nuovi contratti di locazione sugli immobili degli stabilimenti produttivi, a valere dall'inizio dell'esercizio 2007.

Nota 27 – Ammortamenti

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta nel semestre:

Al 30 giugno 2007 la voce "Ammortamenti" ammonta a Euro 3.894 migliaia (Euro 2.342 migliaia al 30 giugno 2006). La variazione deriva principalmente dal contributo apportato dalle società acquisite.

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Semestre al 30 giugno | | Variazione |
|---|------------------------------|--------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 | |
| Ammortamento immobilizzazioni materiali | 3.664 | 2.159 | 1.505 |
| Ammortamento immobilizzazioni immateriali | 230 | 183 | 47 |
| Totale | 3.894 | 2.342 | 1.552 |

Nota 28 – Accantonamenti e svalutazioni

Al 30 giugno 2007 la voce "Accantonamenti e svalutazioni" ammonta a Euro 433 migliaia (Euro 790 migliaia al 30 giugno 2006).

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta nel semestre:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Semestre al 30 giugno | | Variazione |
|--|------------------------------|-------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 | |
| Accantonamento al fondo svalutazione crediti | 959 | 535 | 424 |
| Accantonamento indennità clientela agenti | (511) | 146 | (657) |
| Altri accantonamenti | (15) | 109 | (124) |
| Totale | 433 | 790 | (357) |

Il rilascio al 30 giugno 2007 relativo all'indennità clientela agenti deriva dall'adeguamento del fondo rispetto alle assunzioni sul tasso atteso di permanenza in azienda alla base della valutazione attuariale dell'indennità suppletiva. Tale cambiamento è conseguenza di un mutamento di strategia relativamente all'area commerciale da parte del management intercorso nel periodo.

Nota 29 – Costi del personale

Al 30 giugno 2007 la voce “Costi del personale” ammonta a Euro 29.669 migliaia (Euro 19.344 migliaia al 30 giugno 2006).

L'effetto dell'ingresso nell'area di consolidamento delle società acquisite ha determinato un incremento dei costi del personale nel primo semestre 2007 di Euro 9.535 migliaia. In assenza di tale effetto tali costi rimarrebbero sostanzialmente in linea rispetto al dato comparativo precedente. In tale voce è stata contabilizzata per Euro 1.937 migliaia la rilevazione del minor accantonamento derivante dalla rideterminazione (c.d. curtailment) del fondo trattamento di fine rapporto pregresso a seguito delle modifiche introdotte dalla Finanziaria 2007 relative alla destinazione delle quote maturande che hanno modificato la natura dell'istituto da programma a benefici definiti a programma a contributi definiti. Tale rideterminazione si basa essenzialmente sull'esclusione dal calcolo attuariale delle retribuzioni future e delle relative ipotesi d'incremento.

Nota 30 – Altri costi non ricorrenti

Al 30 giugno 2007 la voce “Altri costi non ricorrenti” ammonta a Euro 253 migliaia e comprende prevalentemente oneri verso il personale dipendente sostenuti per ristrutturazioni aziendali di cui sono interessate alcune società del Gruppo RDB. Nello stesso periodo dell'anno precedente non sono presenti a bilancio “altri costi non ricorrenti”.

Nota 31 – Proventi (oneri) finanziari

Al 30 giugno 2007 la voce “Proventi (oneri) finanziari” include complessivi Euro 1.689 migliaia di oneri finanziari, raffrontata ad un valore di Euro 78 migliaia di proventi finanziari al 30 giugno 2006.

Si riporta di seguito la movimentazione intervenuta nel semestre:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Semestre al 30 giugno | | Variazione |
|--|------------------------------|-------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 | |
| Interessi attivi da istituti di crediti | 317 | 104 | 213 |
| Interessi attivi da clienti | 132 | 179 | (47) |
| Altri proventi finanziari | 85 | 173 | (88) |
| Interessi passivi da istituti di credito | (1.367) | (4) | (1.363) |
| Interessi passivi su mutui | (196) | (60) | (136) |
| Altri oneri finanziari | (660) | (314) | (346) |
| Totale | (1.689) | 78 | (1.767) |

La voce “Altri oneri finanziari” comprende principalmente gli interessi passivi su attualizzazione del TFR per Euro 410 migliaia e interessi sul residuo debito relativo all’acquisto della partecipazione in RDB Centro S.p.A. per Euro 145 migliaia.

6. DATI SULL'OCCUPAZIONE

Il numero medio dei dipendenti delle imprese incluse nell’area di consolidamento ripartito per categoria è il seguente:

| Descrizione | Al 31 | | Variazione |
|--------------------|---------------------|-----------------|-------------------|
| | Al 30 giugno | dicembre | |
| | 2007 | 2006 | |
| Dirigenti | 31 | 13 | 18 |
| Impiegati | 382 | 242 | 140 |
| Operai | 973 | 829 | 144 |
| Totale | 1.386 | 1.084 | 302 |

Il numero puntuale dei dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio, delle imprese incluse nell'area di consolidamento, ripartito per categoria, è il seguente:

| Descrizione | Al 30 giugno 2007 | Al 31 dicembre 2006 | Variazione |
|--------------------|----------------------------------|------------------------------------|-------------------|
| Dirigenti | 30 | 9 | 21 |
| Impiegati | 386 | 254 | 132 |
| Operai | 976 | 815 | 161 |
| Totale | 1.392 | 1.078 | 314 |

7. IMPEGNI

Di seguito si evidenziano i principali impegni del Gruppo RDB:

a) Impegni per investimenti.

A fine periodo sono in corso lavori per la realizzazione del nuovo impianto per la produzione di calcestruzzo cellulare autoclavato in Pontenure (PC), per un totale di spesa prevista di circa Euro 30 milioni, di cui sostenuti attualmente per circa Euro 13,0 milioni.

Relativamente al nuovo impianto, per la produzione di laterizio faccia a vista in Borgonovo Val Tidone (PC), per un totale di spesa di circa Euro 25 milioni sono attualmente stati sostenuti per circa Euro 19,6 milioni.

b) Leasing ed affitti.

Il Gruppo ha in essere contratti di leasing di attrezzature produttive e locazione di immobili riguardanti stabilimenti produttivi e uffici vendite i cui impegni finanziari sono di seguito riportati:

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | | | |
|--------------------------------|-------------------|---------------------|--------------|
| | | | Variazione |
| Leasing e affitti | Al 30 giugno 2007 | Al 31 dicembre 2006 | |
| entro 12 mesi | 3.428 | 3.601 | (174) |
| tra 12 mesi e 5 anni | 14.789 | 14.535 | 254 |
| oltre 5 anni | 21.801 | 20.000 | 1.801 |
| Totale | 40.017 | 38.136 | 1.881 |

c) Fidejussioni e garanzie

Al 30 giugno 2007 risultano in essere fidejussioni prestate da terzi nell'interesse del Gruppo per un totale di Euro 29.889 migliaia.

d) Altri impegni

Nell'ambito delle attività di crescita per linee esterne operate dal Gruppo a partire dal secondo semestre 2006, sono stati stipulati alcuni patti parasociali con i venditori di RDB Centro, Gecofin e Pretecno, che includono delle opzioni "put and call" relativamente alle residue quote azionarie di proprietà.

Allo stato attuale tali opzioni risultano configurate come semplici impegni, in quanto il management non ritiene probabile l'esercizio delle stesse e comunque non nei termini prospettati in tali accordi.

8. RAPPORTI CON LE PARTI CORRELATE

Le operazioni compiute dal Gruppo RDB con parti correlate rientrano nella normale gestione e sono regolate in base a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti e sono state compiute nell'interesse della società.

Di seguito sono evidenziati gli ammontari dei rapporti posti in essere con le parti correlate:

Relazione semestrale del Gruppo RDB
al 30 giugno 2007

| Esercizio al 30 giugno 2007 (dati in Euro migliaia) | CementiRossi SpA | Fornaci Laterizi Danesi SpA | Intesa SanPaolo SpA | RDB Immobiliare SpA | IRC SpA | Solfin Srl | Prefabbr. Preteco SpA | Compar SpA | Immobiliare Caselle SpA | La Palazzina Srl | Dirigenti con responsabilità strategiche | | Intea Leasing SpA | San Paolo Leasing Spa | TOTALE |
|--|---------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------|---------------|--------------------------|---------------|----------------------------|---------------------|--|------------------|----------------------|--------------------------|---------|
| | | | | | | | | | | | Arletti Renzo | Podrecca Luciano | | | |
| Debiti commerciali verso parti correlate | 2.146 | 1.234 | - | - | - | - | 270 | 5 | - | - | 91 | - | 17 | - | 3.763 |
| Totale debiti commerciali | 116.224 | 116.224 | - | - | - | - | 116.224 | 116.224 | - | - | 116.224 | - | 116.224 | - | 116.224 |
| incidenza | 1,8% | 1,1% | - | - | - | - | 0,2% | 0,0% | - | - | 0,1% | - | 0,0% | - | 3,2% |
| Altre pas. fin. non cor. vs. parti correlate | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 135 | 135 |
| Totale pas.fin.non correnti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 10.756 | 10.756 |
| incidenza | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,3% | 1,3% |
| Altre pas. fin. correnti vs. parti correlate | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 146 | - | - | 96 | 242 |
| Totale pas.fin. Correnti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 13.459 | - | - | 13.459 | 13.459 |
| incidenza | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,1% | - | - | 0,7% | 1,8% |
| Altre passività verso parti correlate | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 59 | 137 | 196 |
| Totale altre passività | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 37.867 | 37.867 | 37.867 |
| incidenza | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,4% | 0,5% |
| Debiti verso banche | - | - | 3.604 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.604 |
| Totale debiti verso banche | - | - | 14.744 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 14.744 |
| incidenza | - | - | 24,4% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 24,4% |
| Rimanenze verso parti correlate | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 863 | 863 |
| Totale rimanenze verso parti correlate | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 75.674 | 75.674 |
| incidenza | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,1% | 1,1% |
| Crediti commerciali verso parti correlate | - | - | - | - | 12 | - | 54 | - | - | - | - | - | - | 404 | 470 |
| Totale crediti commerc. vs. parti correlate | - | - | - | - | 131.527 | - | 131.527 | - | - | - | - | - | - | 131.527 | 131.527 |
| incidenza | - | - | - | - | 0,0% | - | 0,0% | - | - | - | - | - | - | 0,3% | 0,4% |
| Disp.liquide verso parti correlate | - | - | 22.100 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 22.100 |
| Totale disponibilità liquide | - | - | 51.093 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 51.093 |
| incidenza | - | - | 43,3% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 43,3% |

| Esercizio al 31 dicembre 2006 (dati in Euro migliaia) | CementiRossi SpA | Fornaci Laterizi Danesi SpA | Intesa SanPaolo SpA | RDB Immobiliare SpA | IRC SpA | Solfin Srl | Prefabbr. Preteco SpA | Compar SpA | Immobiliare Caselle SpA | La Palazzina Srl | Dirigenti con responsabilità strategiche | | Intea Leasing SpA | San Paolo Leasing Spa | TOTALE |
|--|---------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------|---------------|--------------------------|---------------|----------------------------|---------------------|--|------------------|----------------------|--------------------------|---------|
| | | | | | | | | | | | Arletti Renzo | Podrecca Luciano | | | |
| Debiti commerciali verso parti correlate | 1.663 | 1.303 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.966 |
| Totale debiti commerciali | 83.801 | 83.801 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 83.801 |
| incidenza | 2,0% | 1,6% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3,5% |
| Debiti finanziari verso parti correlate | - | - | 1.423 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.423 |
| Totale debiti verso banche correnti | - | - | 8.117 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8.117 |
| incidenza | - | - | 17,5% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 17,5% |
| Altre passività correnti verso parti correlate | - | - | - | 100 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 100 |
| Totale altre passività correnti | - | - | - | 32.609 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 32.609 |
| incidenza | - | - | - | 0,3% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,3% |
| Crediti per disp.liquide verso parti correlate | - | - | 1.075 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.075 |
| Totale disponibilità liquide | - | - | 13.098 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 13.098 |
| incidenza | - | - | 8,2% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 8,2% |
| Crediti commerciali verso parti correlate | - | - | - | - | 12 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 12 |
| Totale crediti commerciali | - | - | - | - | 128.016 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 128.016 |
| incidenza | - | - | - | - | 0,0% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,0% |
| Attività finanz.non correnti v parti correlate | - | - | - | - | - | 125 | - | - | - | - | - | - | - | - | 125 |
| Totale attività finanziarie non correnti | - | - | - | - | - | 7.995 | - | - | - | - | - | - | - | - | 7.995 |
| incidenza | - | - | - | - | - | 1,6% | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,6% |

Relazione semestrale del Gruppo RDB
al 30 giugno 2007

| Esercizio al 30 giugno 2007 (dati in Euro migliaia) | CementiRossi SpA | Fornaci Laterizi Danesi SpA | Intesa SanPaolo SpA | RDB Immobiliare SpA | IRC SpA | Solfin Srl | Prefabte. Preteco SpA | Compar SpA | Immobiliare Caselle SpA | La Palazzina Srl | Dirigenti con responsabilità strategiche | | Incea Leasing SpA | San Paolo Leasing SpA | TOTALE |
|--|---------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------|---------------|--------------------------|---------------|----------------------------|---------------------|--|------------------|----------------------|--------------------------|---------|
| | | | | | | | | | | | Arletti Renzo | Podrecca Luciano | | | |
| Costi per mat.prima e prod.v.parti correlate | 3.794 | 1.640 | - | - | - | - | 1 | - | - | - | - | - | - | - | 5.435 |
| Totale costi per materie prime e prodotti | 95.612 | 95.612 | - | - | - | - | 95.612 | - | - | - | - | - | - | - | 95.612 |
| incidenza | 4,0% | 1,7% | - | - | - | - | 0,0% | - | - | - | - | - | - | - | 5,7% |
| Costi per servizi verso parti correlate | - | - | 12 | 565 | 658 | - | 228 | 10 | 145 | - | - | - | - | - | 1.618 |
| Totale costi per servizi | - | - | 35.491 | 35.491 | 35.491 | - | 35.491 | 35.491 | 35.491 | - | - | - | - | - | 35.491 |
| incidenza | - | - | - | 1,6% | 1,9% | - | 0,6% | 0,0% | 0,4% | - | - | - | - | - | 4,6% |
| Altri costi verso parti correlate | - | - | - | - | 14 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 14 |
| Totale altri costi | - | - | - | - | 1.767 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.767 |
| incidenza | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,8% |
| Costi del personale verso parti correlate | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 348 | 114 | - | - | 462 |
| Totale costi del personale | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 29.669 | 29.669 | - | - | 29.669 |
| incidenza | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,2% | 0,4% | - | - | 1,6% |
| Ammortamenti verso parti correlate | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 65 | 103 | 168 |
| Totale ammortamenti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 3.894 | 3.894 | 3.894 |
| incidenza | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1,7% | 2,6% | 4,3% |
| Altri costi non ricorrenti vs. parti correlate | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 78 | - | - | - | 78 |
| Totale altri costi non ricorrenti | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 253 | - | - | - | 253 |
| incidenza | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 30,8% | - | - | - | 30,8% |
| Ricavi di produzione verso parti correlate | - | - | - | - | - | - | 34 | - | - | - | - | - | - | 2.218 | 2.252 |
| Totale ricavi di produzione | - | - | - | - | - | - | 177.485 | - | - | - | - | - | - | 177.485 | 177.485 |
| incidenza | - | - | - | - | - | - | 0,0% | - | - | - | - | - | - | 1,2% | 1,3% |
| Altri ricavi verso parti correlate | - | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 |
| Totale altre ricavi | - | 1.962 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1.962 |
| incidenza | - | 0,1% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0,1% |
| Proventi finanziari verso parti correlate | - | - | 113 | - | - | 1 | - | - | - | - | - | - | - | - | 114 |
| Totale Proventi finanziari | - | - | 534 | - | - | 534 | - | - | - | - | - | - | - | - | 534 |
| incidenza | - | - | 21,2% | - | - | 0,2% | - | - | - | - | - | - | - | - | 21,3% |
| Oneri finanziari verso parti correlate | - | - | 593 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 593 |
| Totale Oneri finanziari | - | - | 2.223 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.223 |
| incidenza | - | - | 26,7% | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 26,7% |

| Esercizio al 30 giugno 2006 (dati in Euro migliaia) | CementiRossi SpA | Fornaci Laterizi Danesi SpA | Intesa SanPaolo SpA | RDB Immobiliare SpA | IRC SpA | Solfin Srl | Dirigenti con responsabilità strategiche | | TOTALE |
|--|---------------------|--------------------------------|------------------------|------------------------|------------|---------------|--|------------------|--------|
| | | | | | | | Arletti Renzo | Podrecca Luciano | |
| Costi per mat.prima e prod.v.parti correlate | 2.498 | 1.617 | - | - | - | - | - | - | 4.115 |
| Totale costi per materie prime e prodotti | 46.002 | 46.002 | - | - | - | - | - | - | 46.002 |
| incidenza | 5,4% | 3,5% | - | - | - | - | - | - | 8,9% |
| Costi per servizi verso parti correlate | - | - | 6 | 950 | - | - | - | - | 956 |
| Totale costi per servizi | - | - | 19.970 | 19.970 | - | - | - | - | 19.970 |
| incidenza | - | - | 0,0% | 4,8% | - | - | - | - | 4,8% |
| Altri costi verso parti correlate | - | - | - | 14 | - | - | - | - | 14 |
| Totale altri costi | - | - | - | 861 | - | - | - | - | 861 |
| incidenza | - | - | - | 1,6% | - | - | - | - | 1,6% |
| Costi del personale verso parti correlate | - | - | - | - | - | - | 250 | 66 | 316 |
| Totale costi del personale | - | - | - | - | - | - | 19.344 | 19.344 | 19.344 |
| incidenza | - | - | - | - | - | - | 1,3% | 0,3% | 1,6% |
| Proventi finanziari verso parti correlate | - | - | 11 | - | 1 | - | - | - | 12 |
| Totale proventi finanziari | - | - | 456 | - | 456 | - | - | - | 456 |
| incidenza | - | - | 2,4% | - | 0,2% | - | - | - | 2,6% |
| Oneri finanziari verso parti correlate | - | - | 1 | - | - | - | - | - | 1 |
| Totale Oneri finanziari | - | - | 378 | - | - | - | - | - | 378 |
| incidenza | - | - | 0,3% | - | - | - | - | - | 0,3% |

9. ALTRE INFORMAZIONI**Azioni proprie in portafoglio**

La società alla data del 30 giugno 2007 detiene n. 963.375 azioni proprie.

Eventi successivi*Luglio 2007*

In data 19 luglio 2007 Banca Caboto e Bnp Paribas, in qualità di Global Coordinator e Bookrunner dell'offerta azionaria di RDB S.p.A. che si è svolta dal 4 al 13 giugno 2007, esercitano l'opzione Greenshoe, pari a n.1.600.000 azioni ordinarie. Tali azioni, che rappresentano circa il 12,1% dell'ammontare complessivo dell'Offerta Globale, rivengono dall'Aumento di Capitale deliberato a servizio dell'Offerta e della stessa Greenshoe. Il numero di azioni RDB S.p.A. collocato sul mercato nell'ambito dell'Offerta Globale, unitamente alle ulteriori azioni oggetto della opzione Greenshoe, ammonta quindi complessivamente a 14.800.000, pari a circa il 32,3% del capitale sociale di RDB S.p.A. Il prezzo pagato per ciascuna azione è pari al Prezzo di Offerta per l'Offerta Globale cioè Euro 5,1 per azione.

Agosto 2007

In data 27 Agosto 2007 il Gruppo RDB ha comunicato di voler dare inizio al programma di acquisto di azioni proprie, in forza della delibera dell'assemblea dei Soci del 28 Febbraio 2007 e della successiva delibera del Consiglio di Amministrazione del 3 Agosto 2007.

Il Programma riguarda un massimo di n. 4.586.102 azioni (pari al 10% del capitale sociale) e potrà attuarsi per un periodo di 18 mesi a decorrere dalla data della relativa deliberazione dell'Assemblea. Gli acquisti potranno essere effettuati ad un prezzo che non si discosti per più del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato da RDB S.p.A. nella seduta precedente ad ogni singola operazione. L'obiettivo che la Società intende perseguire con l'acquisto di azioni proprie è rendere possibile l'utilizzo delle stesse per qualsiasi vendita e/o scambio nell'ambito di operazioni legate all'attività della Società, quali acquisizioni di Società o rami d'azienda, senza far ricorso ad ulteriori interventi sul capitale.

Dopo la chiusura dell'esercizio e fino alla data del 31 Agosto 2007, RDB S.p.A. ha effettuato i seguenti acquisti di azioni proprie:

| Mese di acquisto | N.Azioni | Prezzo medio di acquisto | Costo Totale |
|------------------|----------|--------------------------|--------------|
| Agosto 2007 | 47.692 | 4,7493 | 226.506,48 |

Settembre 2007

In data 29 settembre 2007 verrà sottoscritto l'atto di fusione per incorporazione in Pregeco S.p.A. delle società Gecofin Prefabbricati S.r.l. e Prefabbricati Pretecno S.r.l., interamente controllate dalla Pregeco S.p.A.

APPENDICE ALLE NOTE ILLUSTRATIVE

PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

Ai sensi del regolamento di Borsa Italiana S.p.A., che prevede per i comunicati stampa relativi alla diffusione dei dati contabili periodici, anche la pubblicazione dei prospetti contabili individuali della Capogruppo, e dell'articolo 81 del regolamento Consob Emittenti, sono stati presentati anche i prospetti contabili di RDB S.p.A. I prospetti del bilancio individuale della RDB S.p.A. sono redatti in accordo con lo IAS 1. Non vengono peraltro redatte le note richieste dallo IAS 34, in quanto considerate non significative in aggiunta a quelle del bilancio consolidato. Pertanto quanto segue non può essere considerato in accordo con quanto richiesto dallo IAS per i bilanci intermedi ed è esposto unicamente in osservanza dei sopra citati regolamenti.

SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 30 GIUGNO 2007 DI RDB S.P.A.

| <i>Valori espressi in Euro migliaia</i> | Al 30 giugno 2007 | Al 31 dicembre 2006 |
|---|------------------------------|--------------------------------|
| ATTIVITA' | | |
| Attività non correnti | | |
| Immobili, impianti, macchinari e altri beni | 18.421 | 18.735 |
| Avviamento | - | - |
| Attività immateriali | 669 | 393 |
| Attività finanziarie | 4.833 | 7.658 |
| Partecipazioni | 98.652 | 54.556 |
| Imposte differite attive | 3.799 | 4.026 |
| Altre attività | - | 20 |
| Totale Attività non correnti | 126.374 | 85.388 |
| Attività correnti | | |
| Rimanenze | 28.143 | 15.778 |
| Crediti commerciali | 62.807 | 71.407 |
| Altri crediti | 3.680 | 3.804 |
| Attività finanziarie al valore di mercato | - | - |
| Altre attività finanziarie | 10.877 | 7.466 |
| Disponibilità liquide | 39.537 | 5.141 |
| Totale Attività correnti | 145.044 | 103.596 |
| Attività incluse in aggregati in dismissione | 257 | 257 |
| TOTALE ATTIVITA' | 271.675 | 189.241 |

| <i>Valori espressi in Euro migliaia</i> | Al 30 giugno 2007 | Al 31 dicembre 2006 |
|--|------------------------------|--------------------------------|
| PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | | |
| Patrimonio netto | | |
| Capitale sociale emesso e sottoscritto | 43.298 | 30.098 |
| Riserve | 104.949 | 55.147 |
| Utile (perdita) dell'esercizio | 10.880 | 7.624 |
| Totale Patrimonio netto | 159.127 | 92.869 |
| Passività non correnti | | |
| Debiti verso banche | 4.495 | 4.846 |
| Altre passività finanziarie | 7.566 | 7.823 |
| Fondi per rischi ed oneri | 7.097 | 8.416 |
| Fondi relativi al personale | 7.508 | 8.931 |
| Imposte differite passive | 6.350 | 3.845 |
| Altre passività | - | - |
| Totale Passività non correnti | 33.016 | 33.861 |
| Passività correnti | | |
| Debiti verso banche | 1.232 | 270 |
| Altre passività finanziarie | 12.087 | 156 |
| Debiti verso fornitori | 52.939 | 44.774 |
| Altre passività | 13.274 | 17.311 |
| Totale Passività correnti | 79.532 | 62.511 |
| Passività incluse in aggregati in dismissione | - | - |
| TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA' | 271.675 | 189.241 |

CONTO ECONOMICO INTERMEDIO AL 30 GIUGNO 2007 DI RDB S.P.A.

| <i>Valori espressi in Euro migliaia</i> | Semestre chiuso al | |
|---|--------------------|----------------|
| | 30 giugno 2007 | 30 giugno 2006 |
| Ricavi della produzione | 74.253 | 86.373 |
| Altri ricavi | 973 | 1.174 |
| Proventi non ricorrenti | 8.438 | 3 |
| Totale ricavi e proventi | 83.664 | 87.550 |
| Costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati | 44.814 | 48.681 |
| Costi per servizi | 13.374 | 16.450 |
| Ammortamenti | 1.224 | 1.634 |
| Accantonamenti e svalutazioni | 539 | 609 |
| Costi del personale | 13.085 | 15.812 |
| Altri costi | 517 | 714 |
| Altri costi non ricorrenti | 246 | - |
| Totale costi | 73.799 | 83.900 |
| Risultato operativo | 9.865 | 3.650 |
| Proventi (oneri) finanziari | 3.805 | 2.114 |
| Utile prima delle imposte | 13.670 | 5.764 |
| Imposte sul reddito | 2.790 | 2.556 |
| Utile netto dell'esercizio | 10.880 | 3.208 |

RENDICONTO FINANZIARIO DI RDB S.P.A.

(Valori espressi in Euro)

| | Semestre al 30 giugno | |
|---|------------------------------|----------------|
| | 2007 | 2006 |
| Risultato del periodo | 10.880 | 3.208 |
| Ammortamenti e svalutazioni | 1.224 | 1.634 |
| Accantonamenti a fondi diversi | (17) | 129 |
| Accantonamenti a fondo svalutazione crediti | 556 | 480 |
| Accantonamenti a fondi relativi al personale | (197) | 463 |
| Accantonamenti e svalutazioni non ricorrenti | (400) | - |
| Interessi attivi ed altri proventi finanziari | (4.715) | (2.374) |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari | 1.096 | 260 |
| Imposte sul reddito | 2.790 | 2.556 |
| Flusso di cassa prima della variazione del capitale circolante | 11.217 | 6.356 |
| <i>Variazioni intervenute nelle voci:</i> | | |
| - rimanenze | (12.365) | (3.195) |
| - crediti commerciali | 8.043 | (4.645) |
| - altre attività | 351 | (784) |
| - debiti commerciali | 8.164 | 7.289 |
| - anticipi da clienti | 1.345 | 4.119 |
| - altre passività | (5.667) | (2.491) |
| Flusso di cassa del risultato operativo | 11.088 | 6.649 |
| Pagamento benefici ai dipendenti | (1.413) | 31 |
| Pagamenti di passività accantonate a fondi diversi | (902) | (1.049) |
| Flusso di cassa netto da attività operativa (A) | 8.773 | 5.631 |
| <i>Investimenti netti in:</i> | | |
| - attività immateriali e avviamento | (404) | (137) |
| - attività materiali | (781) | (8.483) |
| - partecipazioni | (47.402) | (20) |
| - attività incluse in aggregati in dismissione: | | |
| - Cessione stabilimenti di Oliveto Citra e Campagna | - | 7.508 |
| - esborsi per acquisto di azioni proprie | - | (2.680) |
| Flusso di cassa netto da attività di investimento (B) | (48.587) | (3.812) |
| Variazione di debiti verso banche e altri finanziatori | 12.286 | (72) |
| Variazione delle attività finanziarie per cessione di partecipazioni | 4.906 | 100 |
| Variazioni nelle attività finanziarie non correnti | 2.845 | (2.561) |
| Variazioni nelle attività finanziarie correnti | (5.010) | 3.579 |
| Interessi attivi ed altri proventi finanziari incassati | 4.715 | 2.374 |
| Interessi passivi ed altri oneri finanziari pagati | (910) | (260) |
| Distribuzione dividendi | - | (2.400) |
| Variazione del patrimonio netto | 55.378 | 99 |
| Flusso di cassa netto da attività finanziaria (C) | 74.210 | 859 |
| Flusso di cassa netto del periodo (A) + (B) + (C) | 34.396 | 2.678 |
| Disponibilità liquide a inizio periodo | 5.141 | 10.399 |
| Disponibilità liquide a fine periodo | 39.537 | 13.077 |

MOVIMENTO DEL PATRIMONIO NETTO DI RDB S.P.A.
(Valori espressi in Euro migliaia)

| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Capitale sociale | Riserve | Utile (Perdita) | Totale Patrimonio Netto |
|---------------------------------------|------------------|----------------|-----------------|-------------------------|
| Saldi all' 01 gennaio 2006 | 31.061 | 69.793 | 5.452 | 106.306 |
| Destinazione del risultato | | | | |
| - a riserve | | 3.813 | (3.813) | |
| - agli azionisti | | (761) | (1.639) | (2.400) |
| - acquisto azioni proprie | (1.063) | (1.617) | | (2.680) |
| Aumento capitale sociale | | | | |
| Capitalizzazione costi per quotazione | | | | |
| Utili/Perdite Attuariali | | (766) | | (766) |
| Utile di periodo | | | 3.208 | 3.208 |
| Saldi al 30 giugno 2006 | 29.998 | 70.462 | 3.208 | 103.668 |
| <hr/> | | | | |
| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Capitale sociale | Riserve | Utile (Perdita) | Totale Patrimonio Netto |
| Saldi all' 01 gennaio 2006 | 31.061 | 69.793 | 5.452 | 106.306 |
| Destinazione del risultato | | | | |
| - a riserve | | 3.813 | (3.813) | |
| - agli azionisti | | (761) | (1.639) | (2.400) |
| Acquisto azioni proprie | (963) | (1.101) | | (2.064) |
| Scissione RDB Immobiliare S.p.A. | | (16.731) | | (16.731) |
| Utili/Perdite Attuariali | | 134 | | 134 |
| Utile di periodo | | | 7.624 | 7.624 |
| Saldi al 31 dicembre 2006 | 30.098 | 55.147 | 7.624 | 92.869 |
| <hr/> | | | | |
| <i>Valori in Euro migliaia</i> | Capitale sociale | Riserve | Utile (Perdita) | Totale Patrimonio Netto |
| Saldi all' 01 gennaio 2007 | 30.098 | 55.147 | 7.624 | 92.869 |
| Destinazione del risultato | | | | |
| - a riserve | | 4.614 | (4.614) | |
| - agli azionisti | | | (3.010) | (3.010) |
| Aumento capitale sociale | 13.200 | 54.120 | | 67.320 |
| Capitalizzazione costi per quotazione | | | | |
| Utili/Perdite Attuariali | | 415 | | 415 |
| Utile di periodo | | | 10.880 | 10.880 |
| Saldi al 30 giugno 2007 | 43.298 | 104.949 | 10.880 | 159.127 |

