

# RDB

Dal 1908 costruire in grande

## Relazione Trimestrale al 30 settembre 2009

Approvata dal Consiglio di Amministrazione il 12 novembre 2009



## Disclaimer

*Il documento contiene dichiarazioni previsionali ("forward statements"), in particolare nella sezione "Evoluzione prevedibile della gestione", relative a futuri risultati operativi, economici e finanziari del Gruppo RDB. Tali previsioni hanno per loro natura una componente di rischiosità e incertezza, in quanto dipendono dal verificarsi di eventi e sviluppi futuri. I risultati effettivi potranno discostarsi in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori.*

## *Relazione Trimestrale al 30 Settembre 2009*

---

**RDB S.P.A.** è costituita ai sensi del diritto italiano come società per azioni con sede legale in Italia in Pontenure (PC), Via dell'Edilizia 1, 29010.  
Capitale Sociale Euro 45.861.025 I.V.  
Registro delle Imprese di Piacenza P.IVA e C.F. 00110990330

## Indice

---

Organi Sociali	pag.	5
Andamento economico e finanziario del 3° trimestre 2009	pag.	6
Conto Economico Consolidato	pag.	16
Note illustrative alla relazione trimestrale	pag.	17
1. Informazioni Generali	pag.	17
1.1 <i>Approvazione della relazione trimestrale</i>		
2. Criteri generali di redazione della relazione trimestrale	pag.	17
2.1 <i>Principi contabili e criteri di valutazione</i>	pag.	17
2.2 <i>Area di consolidamento</i>	pag.	18
3. Altre informazioni	pag.	20
3.1 <i>Azioni proprie in portafoglio</i>	pag.	20
3.2 <i>Eventi successivi</i>	pag.	20
3.3 <i>Aggiornamento programma di riacquisto di azioni proprie</i>	pag.	20

## Organi Sociali

### Consiglio di Amministrazione

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

### Collegio Sindacale

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

### Società di revisione

PriceWaterhouseCoopers S.p.A.

### Investor Relator

Francesca Perani

## Andamento economico e finanziario del 3° trimestre 2009

Dopo i segnali incoraggianti provenienti negli ultimi mesi dai mercati finanziari, anche l'economia reale ha interrotto la discesa e ha segnato una crescita, pur se il dispiegarsi della ripresa resta incerto nei tempi e nell'intensità. I più recenti bollettini economici della Banca d'Italia, pur certificando l'uscita dalla recessione, evidenziano le ripercussioni più rilevanti che la crisi rischia di lasciare in eredità: peggioramento dei conti pubblici e tensione sul mercato del lavoro. Il settore delle costruzioni risulta fra quelli maggiormente colpiti.

Nel terzo trimestre il gruppo RDB ha proseguito le azioni rivolte al recupero dei margini, in primo luogo operando con decisione sulla ulteriore riduzione dei costi fissi di struttura, per renderli adeguati alla attuale realtà del mercato.

Nel periodo hanno inciso negativamente sul risultato i costi straordinari conseguenti alle iniziative - già sviluppate nel 2008 e nel primo semestre del corrente anno- di consolidamento e ottimizzazione della produzione -con la conseguente chiusura degli stabilimenti minori- e di riorganizzazione commerciale. La concretizzazione del beneficio economico di tali azioni è prevista già per il prossimo esercizio.

In secondo luogo, sul versante delle iniziative rivolte a nuove fonti di ricavi, sono in fase di completamento le attività relative al nuovo stabilimento di prefabbricazione sito in Arabia Saudita, dove è in corso l'installazione dei macchinari per produrre gli elementi prefabbricati. Sono proseguite anche le attività progettuali e promozionali per l'avviamento dell'iniziativa mirata ai sistemi di edilizia industrializzata per il settore residenziale, in parallelo alla predisposizione del 'piano casa' a livello di intervento pubblico.

## 1. Commento ai risultati consolidati di periodo

### PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI

#### Conto Economico Consolidato

(in Euro milioni) (1)	Risultati del III° trim. 09	Risultati del III° trim. 08	Variazione Totale %	Risultati al 30/09/09	Risultati al 30/09/08	Variazione Totale %
<b>RICAVI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>59,3</b>	<b>98,3</b>	<b>(39,7%)</b>	<b>211,1</b>	<b>295,8</b>	<b>(28,6%)</b>
altri ricavi (inclusi ricavi non ricorrenti)	0,2	0,4		2,7	2,0	
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>59,5</b>	<b>98,7</b>	<b>(39,7%)</b>	<b>213,8</b>	<b>297,8</b>	<b>(28,2%)</b>
Ammortamenti	(1,3)	(2,4)		(6,9)	(7,7)	
Costi operativi (inclusi costi non ricorrenti)	(61,7)	(101,3)		(218,1)	(292,6)	
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(63,0)</b>	<b>(103,7)</b>		<b>(225,0)</b>	<b>(300,2)</b>	
% su Ricavi della produzione	106,2%	105,5%		106,6%	101,5%	
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>29,1%</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>N.S.</b>
% su Ricavi della produzione	(5,9%)	(5,1%)		(5,3%)	(0,8%)	
Proventi (oneri) finanziari netti	(1,4)	(0,9)		(3,9)	(2,0)	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(4,9)</b>	<b>(5,8)</b>	<b>16,6%</b>	<b>(15,1)</b>	<b>(4,5)</b>	<b>N.S.</b>
% su Ricavi della produzione	(8,2%)	(5,9%)		(7,2%)	(1,5%)	
Imposte	1,0	1,0		2,7	(0,8)	
Risultato delle attività destinate alla dismissione	0,0	0,0		0,0	0,0	
<b>RISULTATO NETTO</b>	<b>(3,9)</b>	<b>(4,8)</b>	<b>20,1%</b>	<b>(12,4)</b>	<b>(5,3)</b>	<b>N.S.</b>
% su Ricavi della produzione	(6,5%)	(4,9%)		(5,9%)	(1,8%)	
Risultato attribuibile al Gruppo	(4,0)	(5,0)		(12,5)	(5,9)	
Risultato attribuibile a terzi	0,1	0,1		0,1	0,6	
<b>EBITDA</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>14,7%</b>	<b>(4,3)</b>	<b>5,2</b>	<b>N.S.</b>
% su Ricavi della produzione	(3,8%)	(2,7%)		(2,1%)	1,8%	

(1) sommatorie e percentuali sono calcolate sugli importi in Euro; la variazione % non è significativa (N.S.) se supera il 200%.

#### Risultati del III° trimestre 2009

Il terzo trimestre 2009 si chiude con un risultato netto consolidato pari a Euro -3,9 milioni, con un incremento di Euro 0,9 milioni rispetto a quello del terzo trimestre 2008; l'incidenza sui ricavi della produzione è passata a -6,5% nel terzo trimestre 2009 dal -4,9% del terzo trimestre 2008. Il risultato ante imposte passa a Euro -4,9 milioni nel terzo trimestre 2009 da Euro -5,8 milioni del terzo trimestre 2008. Il risultato netto attribuibile al Gruppo è pari a Euro -4,0 milioni nel terzo trimestre 2009 da Euro -5,0 milioni del terzo trimestre 2008; il risultato attribuibile a terzi è pari a Euro 0,1 milioni nel terzo trimestre 2009 in linea con il terzo trimestre 2008.

Le principali voci del conto economico del 3° trimestre 2009 sono di seguito analizzate.

I ricavi della produzione ammontano a Euro 59,3 milioni nel terzo trimestre 2009 con una riduzione del 39,7% rispetto al terzo trimestre 2008.

Il Margine operativo lordo (EBITDA) ammonta a Euro -2,2 milioni contro Euro -2,6 milioni del terzo trimestre 2008, mentre a livello percentuale si attesta a -3,8% contro -2,7% del terzo trimestre 2008. Nel terzo trimestre 2009 migliora l'incidenza dei costi di produzione mentre il contenimento dei costi fissi in valore assoluto sconta l'aumento in percentuale dovuto al minor valore dei ricavi della produzione. Inoltre hanno gravato costi per eventi "straordinari e non ricorrenti" per Euro 1,8 milioni circa relativi principalmente alla ristrutturazione produttiva e gestionale.

Il Risultato operativo (EBIT) ammonta a Euro -3,5 milioni del terzo trimestre 2009 contro Euro -5,0 milioni del terzo trimestre 2008. Gli ammortamenti del terzo trimestre 2009 ammontano a Euro 1,3 milioni contro Euro 2,4 milioni del terzo trimestre 2008. La riduzione in valore degli ammortamenti deriva principalmente dall'effetto del cambiamento della metodologia di ammortamento a partire dal terzo trimestre dell'esercizio 2009, intervenuta a seguito della rianalisi del processo di obsolescenza/usura tecnica derivante dal reale utilizzo e dalle manutenzioni effettuate.

La gestione finanziaria presenta oneri pari a Euro 1,4 milioni nel terzo trimestre 2009 contro Euro 0,9 milioni nel terzo trimestre 2008.

### **Risultati al 30 settembre 2009**

Il 30 settembre 2009 si chiude con un risultato netto consolidato pari a Euro -12,4 milioni, con una variazione di Euro -7,1 milioni rispetto a quello del 30 settembre 2008; l'incidenza sui ricavi della produzione è passata al -5,9% al 30 settembre 2009 dal -1,8% del 30 settembre 2008. Il risultato ante imposte passa a Euro -15,1 milioni al 30 settembre 2009 da Euro -4,5 milioni del 30 settembre 2008. Il risultato netto attribuibile al Gruppo è pari a Euro -12,5 milioni al 30 settembre 2009 da Euro -5,9 milioni al 30 settembre 2008; il risultato attribuibile a terzi è pari a Euro 0,1 milioni al 30 settembre 2009 da Euro 0,6 milioni al 30 settembre 2008.

Le principali voci del conto economico al 30 settembre 2009 sono di seguito analizzate.

I ricavi della produzione ammontano a Euro 211,1 milioni al 30 settembre 2009 con un decremento del 28,6% rispetto al 30 settembre 2008. Entrambi i settori prefabbricati ed edilizia sono diminuiti.

Il Margine operativo lordo (EBITDA) è pari a Euro -4,3 milioni contro Euro 5,2 milioni al 30 settembre 2008, mentre a livello percentuale si attesta a -2,1% contro il 1,8% al 30 settembre 2008. Al 30 settembre 2009 migliora l'incidenza dei costi di produzione mentre il contenimento dei costi fissi in valore assoluto sconta l'aumento in percentuale dovuto al minor valore dei ricavi della produzione. Al 30 settembre 2009 hanno gravato costi per eventi "straordinari e non ricorrenti" per Euro 5,7 milioni circa relativi principalmente alla ristrutturazione produttiva e gestionale. Ricordiamo che il Margine operativo lordo dello stesso periodo del 2008 beneficiava del rilascio di fondi per rischi e oneri per Euro 2,7 milioni circa mentre i costi per eventi "straordinari e non ricorrenti" per ristrutturazione produttiva e gestionale erano pari a Euro 1,2 milioni circa.

Il Risultato operativo (EBIT) ammonta a Euro -11,3 milioni al 30 settembre 2009 contro Euro -2,4 milioni al 30 settembre 2008. Gli ammortamenti al 30 settembre 2009 ammontano a Euro 6,9 milioni contro Euro 7,7 milioni al 30 settembre 2008. La riduzione in valore degli ammortamenti deriva principalmente dall'effetto del cambiamento della metodologia di ammortamento a partire dal terzo trimestre dell'esercizio 2009, intervenuta a seguito della rianalisi del processo di obsolescenza/usura tecnica derivante dal reale utilizzo e dalle manutenzioni effettuate.

La gestione finanziaria presenta oneri pari a Euro 3,9 milioni al 30 settembre 2009 contro Euro 2,0 milioni al 30 settembre 2008. Ricordiamo che solo a partire dal terzo trimestre 2008 sono stati contabilizzati a costo gli oneri finanziari relativi al finanziamento dell'impianto produttivo di Faccia Vista di Borgonovo precedentemente capitalizzati.

**STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA***Stato Patrimoniale riclassificato*

(in Euro milioni) (1)	30/09/09	31/12/08	30/09/08
Crediti Commerciali	129,9	156,7	153,4
Debiti Commerciali	(136,1)	(181,6)	(175,4)
<b>Posizione Commerciale Netta</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(24,9)</b>	<b>(22,0)</b>
Rimanenze	77,6	103,1	104,4
<b>Capitale Circolante Operativo</b>	<b>71,5</b>	<b>78,1</b>	<b>82,4</b>
Altre attività/passività a breve termine	(18,7)	(13,2)	(18,0)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>52,8</b>	<b>64,9</b>	<b>64,4</b>
Immobilizzazioni Nette	220,9	219,6	219,2
TFR e altri fondi	(16,9)	(18,0)	(16,6)
Imposte Differite	0,8	(2,3)	(3,6)
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>	<b>257,5</b>	<b>264,3</b>	<b>263,4</b>
Posizione Finanziaria Netta	(106,8)	(99,7)	(93,6)
Patrimonio Netto	150,7	164,6	169,8
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>	<b>257,5</b>	<b>264,3</b>	<b>263,4</b>

(1) sommatorie e percentuali sono calcolate sugli importi in Euro; la variazione % non è significativa (N.S.) se supera il 200%.

La struttura patrimoniale è caratterizzata da un capitale investito di Euro 257,5 milioni (Euro 264,3 al 31 dicembre 2008), coperto con capitale proprio per il 58,5% (62,2% al 31 dicembre 2008) e da indebitamento finanziario per il 41,5% (37,8% al 31 dicembre 2008).

L'attivo immobilizzato, pari a Euro 220,9 milioni rimane invariato rispetto al 31 dicembre 2008.

Il Capitale circolante netto è pari a Euro 52,8 milioni, contro Euro 64,9 milioni al 31 dicembre 2008. Sulla variazione negativa di Euro 12,1 milioni fra il 30 settembre 2009 e il 31 dicembre 2008 ha impattato, per Euro 6,6 milioni, l'effetto combinato del peggioramento della posizione commerciale netta e della diminuzione delle rimanenze, e per Euro 5,5 milioni, la diminuzione delle altre attività a breve termine principalmente dovuta alla variazione della posta "Crediti verso l'erario".

La posizione finanziaria netta è pari a Euro 106,8 milioni, contro Euro 99,7 milioni al 31 dicembre 2008. La variazione pari a Euro 7,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2008, è riconducibile principalmente all'incremento del flusso di cassa operativo per Euro 11,8 milioni, al pagamento di fornitori per investimenti per Euro 7,8 milioni, all'esborso dovuto all'acquisto di partecipazioni della Pregeco Prefabbricati Spa e della Di Paolo Prefabbricati Srl per Euro 2,9 milioni, all'acquisto di azioni proprie per Euro 2,4 milioni, al pagamento di dividendi pari a Euro 1,1 milioni, all'esborso per cause legali per Euro 0,8 milioni e al pagamento di interessi bancari per Euro 3,9 milioni circa.

Il patrimonio netto consolidato ammonta a Euro 150,7 milioni contro Euro 164,6 milioni al 31 dicembre 2008, di cui Euro 144,7 milioni (Euro 153,7 milioni al 31 dicembre 2008) di spettanza del Gruppo e Euro 6,0 milioni (Euro 10,9 milioni al 31 dicembre 2008) di spettanza di Terzi.

## 2. Commento ai risultati di periodo per settore

I risultati conseguiti nel periodo chiuso al 30 settembre 2009 evidenziano:

### 2.1 Ricavi della Produzione

(in Euro milioni)	Risultati del III° trim. 09	Risultati del III° trim. 08	Variazione Totale %	Risultati al 30/09/09	Risultati al 30/09/08	Variazione Totale %
<b>Settore Prefabbricati</b>	<b>47,2</b>	<b>83,6</b>	<b>(43,6%)</b>	<b>171,6</b>	<b>247,9</b>	<b>(30,8%)</b>
<i>% su Ricavi della produzione</i>	<i>79,6%</i>	<i>85,1%</i>		<i>81,3%</i>	<i>83,8%</i>	
<b>Settore Edilizia</b>	<b>12,1</b>	<b>14,7</b>	<b>(17,5%)</b>	<b>39,5</b>	<b>47,8</b>	<b>(17,4%)</b>
<i>% su Ricavi della produzione</i>	<i>20,4%</i>	<i>14,9%</i>		<i>18,7%</i>	<i>16,2%</i>	
<b>TOTALE</b>	<b>59,3</b>	<b>98,3</b>	<b>(39,7%)</b>	<b>211,1</b>	<b>295,8</b>	<b>(28,6%)</b>
<i>% su Ricavi della produzione</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>		<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	

### Risultati del III° trimestre 2009

I Ricavi della Produzione del Gruppo RDB sono diminuiti a 59,3 milioni di Euro (-39,7%) rispetto a 98,3 milioni di Euro dello stesso periodo dell'anno scorso.

La diminuzione dei ricavi è riconducibile a:

- andamento della divisione Prefabbricati con ricavi della produzione pari a 47,2 milioni di Euro rispetto a 83,6 milioni di Euro del terzo trimestre 2008 (-43,6%). La diminuzione è riconducibile principalmente al rallentamento della produzione e alla diminuzione del commissionato, che nel terzo trimestre 2009 ammonta a 36,3 milioni di Euro rispetto a 72,8 milioni di Euro del medesimo periodo del 2008 con un decremento del 50,2%.
- ricavi della divisione edilizia che passa da 14,7 milioni di Euro del terzo trimestre 2008 a 12,1 milioni di Euro del terzo trimestre del 2009 (-17,5%).

### Risultati al 30 settembre 2009

I Ricavi della Produzione del Gruppo RDB sono diminuiti a 211,1 milioni di Euro (-28,6%) rispetto a 295,8 milioni di Euro dello stesso periodo dell'anno scorso.

La diminuzione dei ricavi è riconducibile a:

- andamento della divisione Prefabbricati con ricavi della produzione pari a 171,6 milioni di Euro rispetto a 247,9 milioni di Euro del 30 settembre 2008 (-30,8%). I volumi produttivi sono diminuiti del 29,6% circa. Per il settore prefabbricati il commissionato al 30 settembre 2009 ammonta a 138,4 milioni di Euro rispetto a 297,6 milioni di Euro del medesimo periodo del 2008 con un decremento del 53,5%.

(in Euro milioni)	Risultati del III° trim. 09	Risultati del III° trim. 08	Variazione Totale %	Risultati al 30/09/09	Risultati al 30/09/08	Variazione Totale %
<b>Commissionato</b>	<b>36,3</b>	<b>72,8</b>	<b>(50,2%)</b>	<b>138,4</b>	<b>297,6</b>	<b>(53,5%)</b>

- ricavi della divisione edilizia passano da 47,8 milioni di Euro al 30 settembre 2008 a 39,5 milioni di Euro al 30 settembre del 2009 (-17,4%).

## 2.2 Margine Operativo Lordo (EBITDA)

(in Euro milioni)	Risultati del III° trim. 09	Risultati del III° trim. 08	Variazione Totale %	Risultati al 30/09/09	Risultati al 30/09/08	Variazione Totale %
<b>Settore Prefabbricati</b>	<b>(1,8)</b>	<b>(3,1)</b>	<b>41,9%</b>	<b>(6,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>N.S.</b>
<i>% su Ricavi della produzione</i>	<i>(3,8%)</i>	<i>(3,7%)</i>		<i>(3,5%)</i>	<i>0,0%</i>	
<b>Settore Edilizia</b>	<b>(0,4)</b>	<b>0,5</b>	<b>(193,1%)</b>	<b>1,7</b>	<b>5,2</b>	<b>(68,0%)</b>
<i>% su Ricavi della produzione</i>	<i>(3,6%)</i>	<i>3,2%</i>		<i>4,2%</i>	<i>10,9%</i>	
<b>TOTALE</b>	<b>(2,2)</b>	<b>(2,6)</b>	<b>14,7%</b>	<b>(4,3)</b>	<b>5,2</b>	<b>N.S.</b>
<i>% su Ricavi della produzione</i>	<i>(3,8%)</i>	<i>(2,7%)</i>		<i>(2,1%)</i>	<i>1,8%</i>	

### Risultati del III° trimestre 2009

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) del terzo trimestre 2009 del settore prefabbricato si attesta a -1,8 milioni di Euro pari al -3,8% dei ricavi della produzione, da -3,1 milioni di Euro pari al -3,7% dei ricavi della produzione del medesimo periodo del 2008.

La fase congiunturale di crisi che interessa il settore prefabbricati è la causa della riduzione dei ricavi della produzione che si sono ridotti del 43,6% rispetto allo stesso periodo del 2008.

Per limitare il calo della marginalità la società ha indirizzato gli sforzi sul miglioramento dei costi diretti di produzione che sono significativamente diminuiti grazie alle efficienze produttive. Di contro la maggior incidenza percentuale dei costi fissi, pur ridotti in valore assoluto, sul minor ricavo della produzione e i maggiori accantonamenti 2009 rispetto a quelli del 2008, i quali beneficiarono del rilascio dei fondi rischi, non hanno consentito il miglioramento della marginalità.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) del terzo trimestre 2009 del settore edilizia si attesta a -0,4 milioni di Euro pari al -3,6% dei ricavi della produzione, da 0,5 milioni di Euro pari al 3,2% dei ricavi della produzione del medesimo periodo del 2008.

Nel terzo trimestre 2009 migliora l'incidenza dei costi di produzione mentre si rileva un aumento in percentuale dei costi fissi dovuto al minor valore dei ricavi della produzione.

### Risultati al 30 settembre 2009

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al 30 settembre 2009 del settore prefabbricato si attesta a -6,0 milioni di Euro pari al -3,5% dei ricavi della produzione, da 0,0 milioni di Euro pari a 0,0% dei ricavi della produzione del medesimo periodo del 2008. Inoltre hanno gravato costi per eventi "straordinari e non ricorrenti" per Euro 5,7 milioni circa relativi principalmente alla ristrutturazione produttiva e gestionale.

Come già evidenziato, la fase congiunturale di crisi che interessa il settore prefabbricati è la causa della riduzione dei ricavi della produzione che si sono ridotti del 30,8% rispetto allo stesso periodo del 2008 a causa dell'altrettanto notevole riduzione delle rimanenze dei lavori in corso.

Per limitare il calo della marginalità la società ha indirizzato gli sforzi sul miglioramento dei costi diretti di produzione che sono significativamente diminuiti grazie alle efficienze produttive. Di contro la maggior incidenza percentuale dei costi fissi, pur ridotti in valore assoluto, sul minor ricavo della produzione e i maggiori accantonamenti 2009 rispetto a quelli del 2008, i quali beneficiarono del rilascio dei fondi rischi, non hanno consentito il miglioramento della marginalità.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) al 30 settembre 2009 del settore edilizia si attesta a 1,7 milioni di Euro (-68,0%) pari al 4,2% dei ricavi della produzione, da 5,2 milioni di Euro pari al 10,9% dei ricavi della produzione del medesimo periodo del 2008.

I prezzi di vendita del settore edilizia si sono incrementati del 7,6% circa.

## 2.3 Risultato Operativo (EBIT)

(in Euro milioni)	Risultati del III° trim. 09	Risultati del III° trim. 08	Variazione Totale %	Risultati al 30/09/09	Risultati al 30/09/08	Variazione Totale %
<b>Settore Prefabbricati</b>	<b>(2,6)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>44,3%</b>	<b>(10,7)</b>	<b>(6,1)</b>	<b>(74,6%)</b>
<i>% su Ricavi della produzione</i>	<i>(5,6%)</i>	<i>(5,6%)</i>		<i>(6,2%)</i>	<i>(2,5%)</i>	
<b>Settore Edilizia</b>	<b>(0,9)</b>	<b>(0,3)</b>	<b>N.S.</b>	<b>(0,6)</b>	<b>3,7</b>	<b>N.S.</b>
<i>% su Ricavi della produzione</i>	<i>(7,4%)</i>	<i>(1,8%)</i>		<i>(1,5%)</i>	<i>7,7%</i>	
<b>TOTALE</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(5,0)</b>	<b>29,1%</b>	<b>(11,3)</b>	<b>(2,4)</b>	<b>N.S.</b>
<i>% su Ricavi della produzione</i>	<i>(5,9%)</i>	<i>(5,1%)</i>		<i>(5,3%)</i>	<i>(0,8%)</i>	

### Risultati del III° trimestre 2009

Il Risultato Operativo (EBIT) del terzo trimestre 2009 si attesta a -3,5 milioni di Euro da -5,0 milioni di Euro del terzo trimestre 2008.

Il Risultato Operativo (EBIT) del terzo trimestre 2009 della divisione prefabbricati si attesta a -2,6 milioni di Euro da -4,7 milioni di Euro del terzo trimestre 2008. Gli ammortamenti del terzo trimestre 2009 ammontano a Euro 0,8 milioni contro Euro 1,6 milioni del terzo trimestre 2008.

Il Risultato Operativo (EBIT) del terzo trimestre 2009 della divisione edilizia si attesta a -1,4 milioni di Euro da -0,3 milioni di Euro del terzo trimestre 2008. Gli ammortamenti del terzo trimestre 2009 ammontano a Euro 0,5 milioni rispetto agli Euro 0,7 milioni del terzo trimestre 2008.

### Risultati al 30 settembre 2009

Il Risultato Operativo (EBIT) al 30 settembre 2009 si attesta a -11,3 milioni di Euro da -2,4 milioni di Euro al 30 settembre 2008.

Il Risultato Operativo (EBIT) al 30 settembre 2009 della divisione prefabbricati si attesta a -10,7 milioni di Euro da -6,1 milioni di Euro al 30 settembre 2008. Gli ammortamenti al 30 settembre 2009 ammontano a Euro 4,7 milioni contro Euro 6,1 milioni al 30 settembre 2008.

Il Risultato Operativo (EBIT) al 30 settembre 2009 della divisione edilizia si attesta a -0,6 milioni di Euro, da 3,7 milioni di Euro al 30 settembre 2008; gli ammortamenti al 30 settembre 2009 ammontano per questa divisione a Euro 2,3 milioni, contro Euro 1,5 milioni al 30 settembre 2008.

## 2.4 Risultato prima delle imposte

Il Risultato prima delle imposte del terzo trimestre 2009 si attesta a -4,9 milioni di Euro da -5,8 milioni di Euro del terzo trimestre 2008.

Il Risultato prima delle imposte al 30 settembre 2009 si attesta a -15,1 milioni di Euro da -4,5 milioni di Euro al 30 settembre 2008.

## 2.5 Risultato del periodo

Il Risultato netto del terzo trimestre 2009 si attesta a -3,9 milioni di Euro da -4,8 milioni di Euro del terzo trimestre 2008.

Il Risultato netto al 30 settembre 2009 si attesta a -12,4 milioni di Euro da -5,3 milioni di Euro al 30 settembre 2008.

### 3. Posizione Finanziaria Netta consolidata

L'indebitamento finanziario netto al 30 settembre 2009 è pari a 106,8 milioni di Euro rispetto ai 99,7 milioni di Euro al 31 Dicembre 2008.

(in Euro milioni)	30/09/09	31/12/08	30/09/08
Disponibilità liquide	6,9	7,0	11,6
Attività finanziarie al valore di mercato	0,0	14,0	0,0
Altre attività finanziarie correnti	17,6	16,3	14,9
Passività finanziarie correnti	(58,7)	(73,6)	(47,1)
<b>Posizione Finanziaria Netta corrente</b>	<b>(34,1)</b>	<b>(36,3)</b>	<b>(20,5)</b>
Attività finanziarie non correnti (1)	3,0	0,0	0,0
Passività finanziarie non correnti	(75,7)	(63,4)	(73,1)
<b>Posizione Finanziaria Netta non corrente</b>	<b>(72,7)</b>	<b>(63,4)</b>	<b>(73,1)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Consolidata</b>	<b>(106,8)</b>	<b>(99,7)</b>	<b>(93,6)</b>

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

La posizione finanziaria netta è pari a Euro 106,8 milioni, contro Euro 99,7 milioni al 31 dicembre 2008. La variazione pari a Euro 7,1 milioni rispetto al 31 dicembre 2008, è riconducibile principalmente all'incremento del flusso di cassa operativo per Euro 11,8 milioni, al pagamento di fornitori per investimenti per Euro 7,8 milioni, all'esborso dovuto all'acquisto di partecipazioni della Pregeco Prefabbricati Spa e della Di Paolo Prefabbricati Srl per Euro 2,9 milioni, all'acquisto di azioni proprie per Euro 2,4 milioni, al pagamento di dividendi pari a Euro 1,1 milioni, all'esborso per cause legali per Euro 0,8 milioni e al pagamento di interessi bancari per Euro 3,9 milioni circa.

### 4. Totale capitale investito

Il Totale del capitale investito, pari a 257,5 milioni di Euro al 30 settembre 2009, contro 264,3 milioni di Euro al 31 dicembre 2008, evidenzia un decremento pari a 6,8 milioni di Euro riconducibile prevalentemente ad una diminuzione del capitale circolante netto.

### 5. Analisi dei Rischi

I principali fattori di rischio non hanno subito significativi cambiamenti rispetto a quanto comunicato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2008.

### 6. Fatti di rilievo del terzo trimestre 2009

Nel terzo trimestre 2009 si sono verificati i seguenti eventi straordinari:

Il **14 Luglio 2009** a Milano è stato presentato il progetto RDB CASA, innovativo e flessibile sistema aperto di edilizia industrializzata.

Il **4 settembre 2009** RDB SpA ha pubblicato il Documento Informativo relativo alla fusione per incorporazione di Pregeco Prefabbricati SpA in RDB SpA. Agli effetti civilistici e fiscali l'operazione di fusione avrà come data di riferimento l'1 gennaio 2009. Tale fusione non avrà nessun impatto sui dati consolidati in quanto la società è già integralmente consolidata.

## **7. Recepimento art. 2.6.2, comma 12 del Regolamento di Borsa Italiana**

In relazione a quanto disposto dall'articolo 2.6.2, comma 12 del Regolamento di Borsa Italiana, si precisa che RDB S.p.A. detiene una partecipazione pari al 50% in RDB – El Seif Company, società di diritto dell'Arabia Saudita. Detta società è inattiva e in ogni caso i parametri di cui all'art.151, comma 1 del Regolamento Emittenti, risultano essere al di sotto della soglia di rilevanza.

## 8. Evoluzione prevedibile della gestione

La non favorevole congiuntura che attualmente caratterizza il settore delle costruzioni vede l'azienda concentrata, da un lato, su una importante riduzione dei costi fissi di struttura e , dall'altro lato, sulla ricerca di nuove opportunità di mercato anche nell'edilizia residenziale industrializzata, per la quale è stato presentato il progetto dei sistemi per abitare "RDB Casa". Tale iniziativa mira a offrire soluzioni di edilizia industrializzata rispondenti, fra l'altro, alle iniziative pubbliche previste per il 'Piano Casa'.

E' prevista a breve anche l'entrata in produzione del nuovo stabilimento di prefabbricazione sito in Arabia Saudita, dove il mercato continua a presentare significative opportunità.

Negli stabilimenti italiani prosegue anche il processo di contenimento dei costi di produzione, e in particolare di miglioramento dell'efficienza produttiva, per riequilibrare gli effetti della contrazione del mercato.

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

	<b>3Q 2009</b>	<b>3Q 2008</b>	<b>30/09/2009</b>	<b>30/09/2008</b>
Ricavi della produzione	59.291	98.301	211.059	295.764
Altri ricavi	183	400	2.492	2.044
Proventi non ricorrenti	-	-	214	-
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>59.474</b>	<b>98.701</b>	<b>213.765</b>	<b>297.808</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati	30.039	57.436	109.527	164.406
Costi per servizi	18.086	26.869	60.439	76.486
Ammortamenti	1.290	2.355	6.935	7.670
Accantonamenti e svalutazioni	895	965	2.181	1.141
Costi del personale	11.566	15.665	41.819	50.298
Altri costi	673	536	3.105	2.702
Altri costi non ricorrenti	443	(158)	1.034	(2.455)
<b>Totale costi</b>	<b>62.992</b>	<b>103.668</b>	<b>225.040</b>	<b>300.248</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.518)</b>	<b>(4.967)</b>	<b>(11.275)</b>	<b>(2.440)</b>
Proventi finanziari	72	382	443	890
Oneri finanziari	1.332	1.261	4.168	2.939
Utili/(perdite) su cambi	(100)	-	(142)	-
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(4.878)</b>	<b>(5.846)</b>	<b>(15.142)</b>	<b>(4.489)</b>
Imposte sul reddito	(1.022)	(1.019)	(2.748)	779
<b>Utile (perdita) del periodo</b>	<b>(3.856)</b>	<b>(4.827)</b>	<b>(12.394)</b>	<b>(5.268)</b>
<b>Utile (perdita) del periodo di terzi</b>	<b>125</b>	<b>136</b>	<b>87</b>	<b>637</b>
<b>Utile (perdita) del periodo di gruppo</b>	<b>(3.981)</b>	<b>(4.963)</b>	<b>(12.481)</b>	<b>(5.905)</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE ALLA RELAZIONE TRIMESTRALE

### **1. Informazioni generali**

Il Gruppo RDB opera da quasi un secolo 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 Gasbeton, nonché uno dei principali produttori di mattoni Faccia a Vista destinati soprattutto alla realizzazione di edifici ad uso residenziale.

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 Gasbeton e di mattoni Faccia a Vista. Tale attività è svolta dal settore edilizia.

Il Gruppo dispone di 16 impianti tutti dislocati in Italia, dei quali 12 dedicati alla produzione di strutture prefabbricate, 2 dedicati alla produzione di mattoni in calcestruzzo cellulare Gasbeton e 2 alla produzione di mattoni Faccia a Vista.

#### **1.1 Approvazione della Relazione Trimestrale**

La Relazione Trimestrale al 30 settembre 2009 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 12 novembre 2009.

### **2. Criteri generali di redazione della Relazione Trimestrale**

#### **2.1 Principi contabili e criteri di valutazione**

In ottemperanza a quanto previsto dalla normativa vigente, si segnala che la presente Relazione Trimestrale è stata redatta in conformità con i principi IAS/IFRS emessi dallo IASB ed omologati dall'Unione Europea, così come previsto dall'art. 82 del Regolamento Emittenti n. 11971, emanato dalla CONSOB il 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni. In particolare, la presente relazione è stata predisposta secondo quanto indicato nell'allegato 3D del sopra citato regolamento; pertanto, non è riportata l'intera informativa prevista per i bilanci intermedi dallo IAS 34.

I principi contabili adottati nella predisposizione della presente Relazione Trimestrale sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati.

Si precisa che i principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione della presente Relazione Trimestrale sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato della RDB S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008; si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

Il risultato conseguito nel trimestre chiuso al 30 settembre 2009 esprime l'andamento economico finanziario del Gruppo anche se non è necessariamente rappresentativo del

risultato che il Gruppo conseguirà nell'esercizio al 31 dicembre 2009 che verrà approvato nei previsti termini di Legge.

I valori espressi in questa Relazione Trimestrale, al fine di riflettere in modo veritiero e corretto gli esiti della gestione aziendale, compendiano necessariamente una serie di elementi oggetto di stima. Le stime comprendono valutazioni basate sulle più recenti informazioni di cui la Direzione Aziendale dispone al momento della redazione della presente relazione, non intaccandone, pertanto, l'attendibilità. Una stima può aver bisogno di essere rettificata qualora si acquisissero ulteriori informazioni in grado di modificare significativamente le circostanze sulle quali la stessa era precedentemente basata.

## 2.2 Area di consolidamento

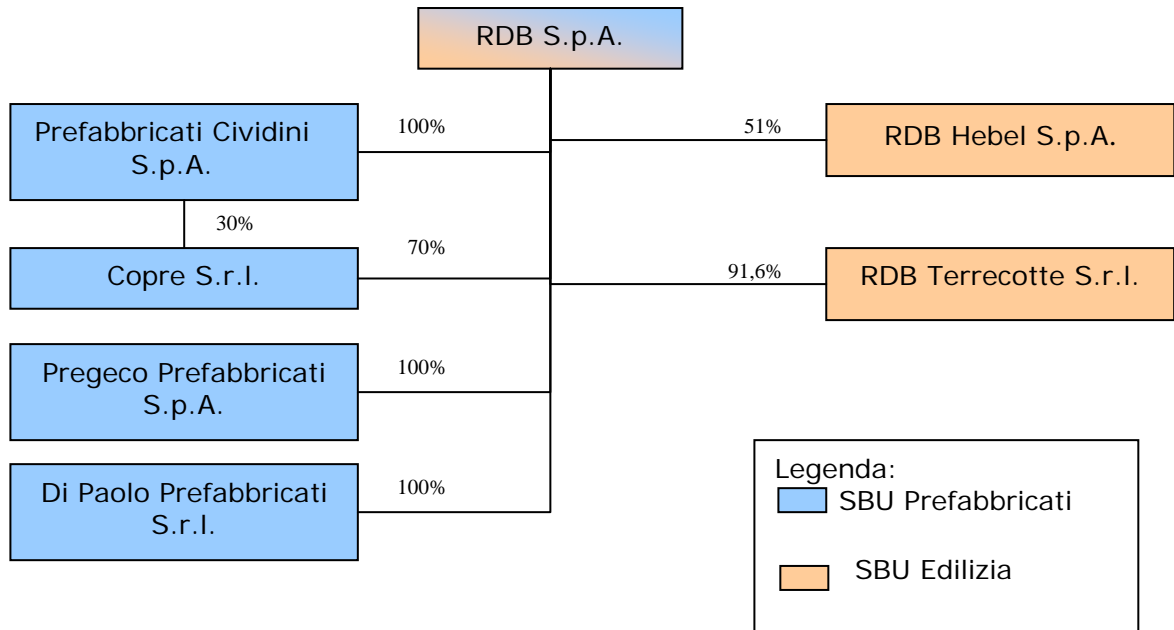
L'area di consolidamento al 30 settembre 2009 comprende la Capogruppo RDB S.p.A. e le società in cui la stessa possiede, direttamente o tramite proprie controllate, il controllo o comunemente esercita un'influenza dominante.

Il controllo è il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie e gestionali di un'entità al fine di ottenere i benefici dalle sue attività. Nel valutare l'esistenza del controllo sono presi in considerazione l'esistenza e l'effetto di diritti di voto potenziali che siano effettivamente esercitabili o convertibili. Le controllate sono consolidate a partire dalla data in cui inizia il controllo fino alla data in cui il controllo cessa. La joint venture "RDB – El Seif Company" (Arabia Saudita) è stata valutata al costo in quanto alla data di redazione della presente Relazione Trimestrale la società risulta non operativa e pertanto il suo consolidamento non avrebbe avuto effetti significativi. Si segnalano le seguenti modifiche intervenute nella struttura societaria del gruppo durante il primo semestre 2009:

- la Capogruppo ha acquistato la totalità delle partecipazioni residue nelle società controllate Pregeco Prefabbricati SpA e Di Paolo Prefabbricati Srl, già integralmente consolidate con attribuzione di parte del patrimonio e del risultato ai terzi secondo le percentuali di loro spettanza (rispettivamente 40% e 30%), e pertanto dal momento di acquisizione partecipano totalmente al patrimonio e risultato di Gruppo;
- come già menzionato nei "Fatti di rilievo del terzo trimestre 2009", la Capogruppo ha portato la sua partecipazione nel capitale della società controllata RDB Terrecotte Srl, già integralmente consolidata con attribuzione di parte del patrimonio e del risultato ai terzi secondo le percentuali di loro spettanza, dal 75% al 91,6%, sottoscrivendo la parte di aumento di capitale di spettanza dei terzi, rimasta inoptata.

Infine, con la fusione per incorporazione delle società controllate al 100% RDB Centro SpA e Precompressi Srl nella capogruppo RDB SpA, avvenuta in data 27 febbraio 2009, le società suddette risultano cessate, ma non si è registrata nessuna variazione in quanto tali società erano già integralmente consolidate.

Al 30 settembre 2009 la struttura del Gruppo è la seguente:



### 3. Altre informazioni

#### 3.1 Azioni proprie in portafoglio

La società detiene alla data del 30 settembre 2009 n. 2.064.483 azioni proprie.

#### 3.2 Eventi successivi

Nessun evento significativo da segnalare.

#### 3.3 Aggiornamento programma di riacquisto di azioni proprie

La Società ha iniziato nel mese di agosto 2007 il piano di acquisto di azioni proprie, sulla base delle linee guida approvate dall'Assemblea degli Azionisti del 28 Febbraio 2007.

L'assemblea degli azionisti del 20 Aprile 2009 ha inoltre rinnovato l'autorizzazione, per 18 mesi a partire da tale data, all'acquisto e alla vendita di azioni proprie, fino ad un massimo pari al 10% del capitale sociale, e comunque nei limiti e per le finalità previste dalla legge e dalle prassi di mercato, in una o più volte.

L'acquisto e la vendita di azioni proprie rispondono alle seguenti finalità:

- La possibilità di investire in azioni della società a prezzi inferiori al loro effettivo valore basato sulla reale consistenza economica del patrimonio netto e sulle prospettive reddituali dell'azienda;
- La possibilità di ridurre il costo medio del capitale sociale;
- L'eventuale utilizzo delle azioni proprie al servizio di eventuali piani di incentivazione azionaria riservata agli amministratori e/o dipendenti e/o ai collaboratori della Società o di Società facenti parte del Gruppo.

Le azioni saranno acquistabili sul mercato ad un prezzo che non si discosti più del 20% rispetto al prezzo di riferimento registrato dal titolo nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione.

Dal 31 Dicembre 2008 e fino alla data del 31 Ottobre 2009, RDB ha effettuato i seguenti acquisti di azioni proprie:

Mese di acquisto	N. Azioni	Prezzo medio di acquisto	Costo Totale
Gennaio 2009	38.736	2,2168	85.870,66
Febbraio 2009	42.768	2,0310	86.860,61
Marzo 2009	279.079	2,0095	560.816,77
Aprile 2009	80.509	2,1671	174.474,46
Maggio 2009	34.228	2,5763	88.182,25
Giugno 2009	101.212	2,6786	271.102,49
Luglio 2009	114.823	2,6097	299.655,60
Agosto 2009	80.697	2,4766	199.861,31

Settembre 2009	282.181	2,4706	697.174,79
Ottobre 2009	97.251	2,4036	233.761,85

A seguito di tali operazioni, al 31 ottobre 2009 RDB possiede un totale di 2.161.734 azioni ordinarie, pari al 4,71% del capitale sociale.

\*\*\*\*\*

Il Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Luciano Podrecca, dichiara ai sensi del comma 2 art.154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

Dirigente preposto alla redazione dei documenti  
contabili societari  
Luciano Podrecca

