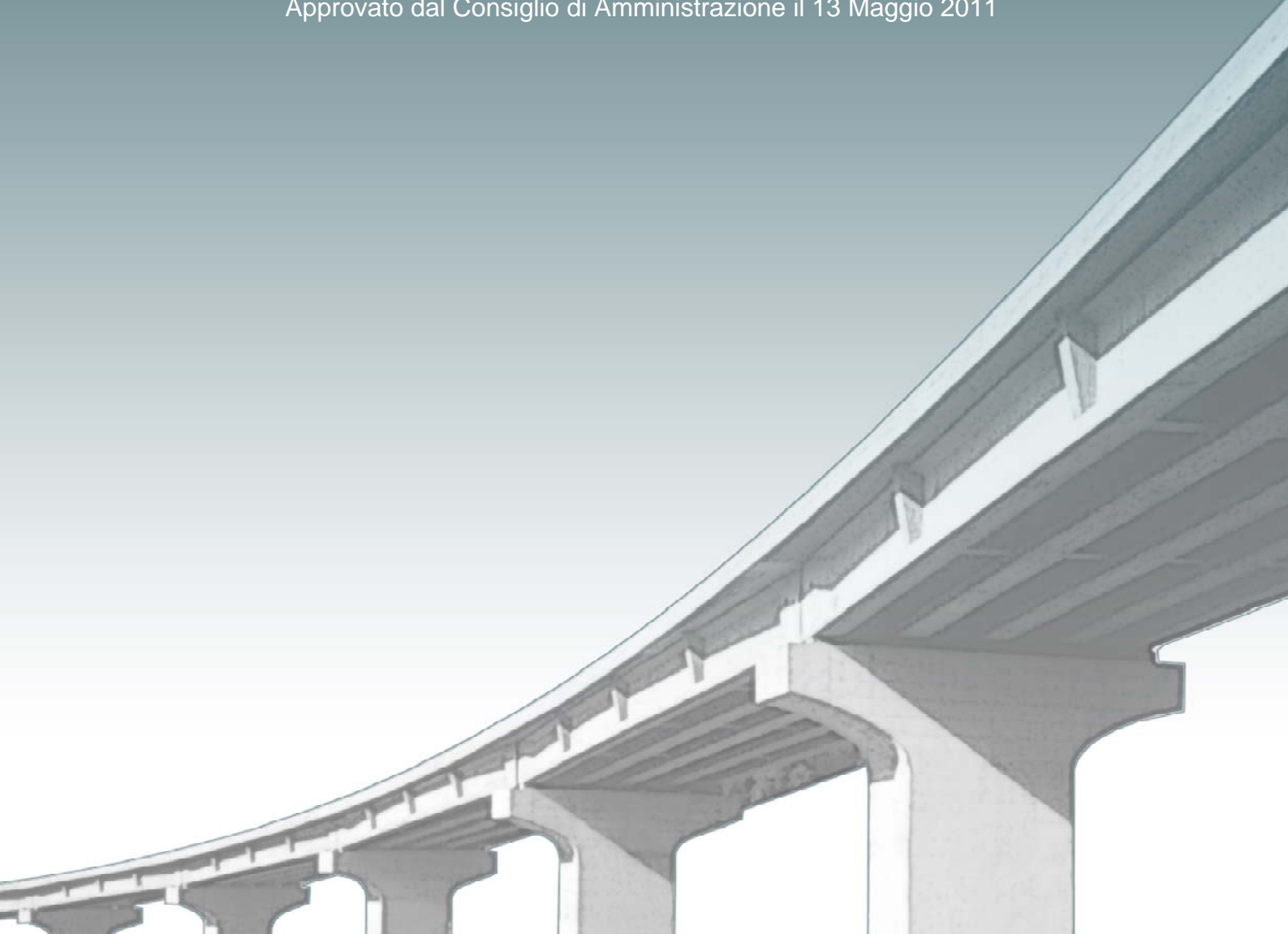


# RDB

Dal 1908 costruire in grande

## Resoconto intermedio di gestione al 31 Marzo 2011

Approvato dal Consiglio di Amministrazione il 13 Maggio 2011



## 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.*

*Resoconto intermedio di gestione  
al 31 Marzo 2011*

---

**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**

---

<b>ORGANI SOCIALI</b>	<b>5</b>
<b>ANDAMENTO ECONOMICO E FINANZIARIO DEL 1° TRIMESTRE 2011</b>	<b>6</b>
<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>12</b>
<b>NOTE ILLUSTRATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE</b>	<b>14</b>
<b>1. INFORMAZIONI GENERALI</b>	<b>14</b>
1.1 <i>Approvazione del Resoconto intermedio di gestione</i>	14
<b>2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE</b>	<b>14</b>
2.1 <i>Principi contabili e criteri di valutazione</i>	14
2.2 <i>Area di consolidamento</i>	15
<b>3. ALTRE INFORMAZIONI</b>	<b>16</b>
3.1 <i>Azioni proprie in portafoglio</i>	16
3.2 <i>Eventi successivi</i>	16
3.3 <i>Aggiornamento programma di riacquisto di azioni proprie</i>	16

## ORGANI SOCIALI

### Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Giampio Bracchi
<i>Vice Presidenti</i>	Paolo Breviglieri Augusto Rizzi Carlo Luigi Vallardi
<i>Amministratore Delegato</i>	Renzo Arletti
<i>Consiglieri</i>	Franco Breviglieri Gian Michele Calvi Paolo Caputo Franco Conti Federico Cottignoli Maurizio Dallochio Augusto Federici Filippo Gazzola Paolo Mazzoni 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 1° trimestre 2011**

L'andamento dell'economia è ancora pesantemente influenzato dalla persistente debolezza dei mercati internazionali in generale, ed in particolare del mercato interno.

Nel corso del 2011 l'azienda sta affrontando la situazione finanziaria al fine di renderla coerente con la nuova dimensione operativa.

## 1. Commento ai risultati consolidati di periodo

### PRINCIPALI DATI ECONOMICO FINANZIARI

Conto Economico Consolidato sintetico

(in Euro milioni) <sup>(1)</sup>	Risultati al 31/03/2011	Risultati al 31/03/2010	Variazione Totale %
<b>RICAVI DELLE VENDITE</b>	<b>40,2</b>	<b>72,2</b>	<b>(44,3%)</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione	7,9	(22,9)	
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b> <sup>(2)</sup>	<b>48,1</b>	<b>49,3</b>	<b>(2,4%)</b>
altri ricavi (inclusi ricavi non ricorrenti)	1,7	0,8	
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>49,8</b>	<b>50,1</b>	<b>(0,6%)</b>
Ammortamenti	(1,2)	(1,2)	
Costi operativi (inclusi costi non ricorrenti)	(51,9)	(48,1)	
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(53,1)</b>	<b>(49,3)</b>	
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>110,4%</i>	<i>100,0%</i>	
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b> <sup>(3)</sup>	<b>(3,3)</b>	<b>0,8</b>	<b>N.S.</b>
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>(6,9%)</i>	<i>1,7%</i>	
Proventi (oneri) finanziari netti	(1,2)	(0,8)	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>(4,5)</b>	<b>0,0</b>	<b>N.S.</b>
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>(9,3%)</i>	<i>0,0%</i>	
<b>EBITDA</b> <sup>(4)</sup>	<b>(2,1)</b>	<b>2,0</b>	<b>N.S.</b>
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>(4,3%)</i>	<i>4,1%</i>	

(1) Sommatorie e percentuali sono calcolate sugli importi in Euro; la variazione % non è significativa (N.S.) se supera il 100%.

(2) Trattasi della voce "Ricavi della produzione" compresa nel "conto economico consolidato".

(3) Ebit: deriva dalla differenza tra totale ricavi e proventi e totale costi e pertanto corrisponde al "risultato operativo" di bilancio.

(4) Ebitda: è calcolato sulla base dell'Ebit, come sopra definito, rettificato della voce di bilancio "Ammortamenti".

Le principali voci del conto economico al 31 marzo 2011 sono di seguito analizzate.

I ricavi delle vendite ammontano a Euro 40,2 milioni nel primo trimestre 2011 da Euro 72,2 milioni dello stesso periodo del 2010, con una riduzione di Euro 32,0 milioni pari a -44,3% rispetto al primo trimestre 2010.

La variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione è pari a Euro 7,9 milioni contro Euro -22,9 milioni del primo trimestre 2010.

Il valore della produzione ammonta a Euro 48,1 milioni nel primo trimestre 2011 con un decremento del 2,4% rispetto al primo trimestre 2010.

Il Margine operativo lordo (EBITDA) ammonta a Euro -2,1 milioni contro Euro 2,0 milioni del primo trimestre 2010, mentre a livello percentuale si attesta a -4,3% contro il 4,1% del primo trimestre 2010.

Il Risultato operativo (EBIT) ammonta a Euro -3,3 milioni del primo trimestre 2011 contro Euro 0,8 milioni del primo trimestre 2010. Gli ammortamenti del primo trimestre 2011 ammontano a Euro 1,2 milioni in linea con il primo trimestre 2010.

La gestione finanziaria presenta oneri pari a Euro 1,2 milioni del primo trimestre 2011 contro Euro 0,8 milioni del primo trimestre 2010.

**STRUTTURA PATRIMONIALE E FINANZIARIA***Situazione patrimoniale-finanziaria riclassificata*

(in Euro milioni) <sup>(1)</sup>	31/03/11	31/12/10	31/03/10
Crediti Commerciali	110,1	109,0	112,0
Debiti Commerciali	(103,4)	(102,6)	(112,6)
<b>Posizione Commerciale Netta</b>	<b>6,7</b>	<b>6,4</b>	<b>(0,6)</b>
Rimanenze	53,1	53,4	65,1
<b>Capitale Circolante Operativo</b>	<b>59,8</b>	<b>59,8</b>	<b>64,6</b>
Altre attività/passività a breve termine	(15,5)	(17,5)	(15,3)
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>44,3</b>	<b>42,3</b>	<b>49,2</b>
Immobilizzazioni Nette	221,4	218,5	220,6
TFR e altri fondi	(12,9)	(13,1)	(17,7)
Imposte Differite	3,4	3,4	2,6
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>	<b>256,2</b>	<b>251,1</b>	<b>254,7</b>
Posizione Finanziaria Netta	(126,6)	(117,0)	(111,8)
Patrimonio Netto	129,7	134,1	142,9
<b>TOTALE CAPITALE INVESTITO</b>	<b>256,2</b>	<b>251,1</b>	<b>254,7</b>

(1) Sommatorie e percentuali sono calcolate sugli importi in Euro; la variazione % non è significativa (N.S.) se supera il 100%.

(2) Include Euro 4 milioni circa da conversione di finanziamento in capitale di RDB EI-Seif

La struttura patrimoniale è caratterizzata da un capitale investito di Euro 256,2 milioni (Euro 251,1 al 31 dicembre 2010), coperto con capitale proprio per il 50,6% (53,4% al 31 dicembre 2010) e da indebitamento finanziario per il 49,4% (46,6% al 31 dicembre 2010).

L'attivo immobilizzato, pari a Euro 221,4 milioni, si incrementa, rispetto al 31 dicembre 2010, di Euro 2,9 milioni principalmente per effetto dell'aumento della partecipazione della capogruppo in RDB EI-Seif.

Il Capitale circolante netto è pari a Euro 44,3 milioni, contro Euro 42,3 milioni al 31 dicembre 2010 con una variazione di Euro 2,0 milioni.

La posizione finanziaria netta è pari a Euro 126,6 milioni, contro Euro 117,0 milioni al 31 dicembre 2010 e include circa Euro 4 milioni da conversione di finanziamento in capitale di RDB EI-Seif.

Il patrimonio netto consolidato ammonta a Euro 129,7 milioni contro Euro 134,1 milioni al 31 dicembre 2010, di cui Euro 122,2 milioni (Euro 127,2 milioni al 31 dicembre 2010) di spettanza del Gruppo e Euro 7,5 milioni (Euro 7,0 milioni al 31 dicembre 2010) di spettanza di Terzi.

## 2. Commento ai risultati di periodo per segmento operativo

I risultati conseguiti nel periodo chiuso al 31 marzo 2011 evidenziano:

### 2.1 Ricavi delle vendite

(in Euro milioni)	Risultati al 31/03/2011	Risultati al 31/03/2010	Variazione Totale %
<b>Segmento Prefabbricati</b>	<b>27,9</b>	<b>58,7</b>	<b>(52,4%)</b>
<b>Segmento Edilizia</b>	<b>12,3</b>	<b>13,5</b>	<b>(9,0%)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>40,2</b>	<b>72,2</b>	<b>(44,3%)</b>

I ricavi delle vendite ammontano a Euro 40,2 milioni nel primo trimestre 2011 da Euro 72,2 milioni dello stesso periodo del 2010, con un decremento di Euro 32,0 milioni pari a -44,3% rispetto al primo trimestre 2010. Il primo trimestre 2010 beneficiava della fatturazione (chiusura lavori) di alcune importanti commesse.

Nel primo trimestre 2011 i ricavi delle vendite del segmento operativo Prefabbricati passano a Euro 27,9 milioni da Euro 58,7 milioni.

Nel primo trimestre 2011 i ricavi delle vendite del segmento operativo Edilizia passano a Euro 12,3 milioni del primo trimestre 2011 da Euro 13,5 milioni del primo trimestre del 2010, con un decremento pari a -9,0%.

### 2.2 Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione

(in Euro milioni)	Risultati al 31/03/2011	Risultati al 31/03/2010	Variazione Totale %
<b>Segmento Prefabbricati</b>	<b>7,9</b>	<b>(22,9)</b>	<b>N.S.</b>
<b>Segmento Edilizia</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>7,9</b>	<b>(22,9)</b>	<b>N.S.</b>

La variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, riguardante esclusivamente il segmento operativo Prefabbricati, ammonta a Euro 7,9 milioni nel primo trimestre 2011 da Euro -22,9 milioni dello stesso periodo del 2010.

**2.3 Valore della Produzione** <sup>(1)</sup>

(1) Trattasi della voce "Ricavi della produzione" compresa nel "conto economico consolidato".

(in Euro milioni)	Risultati al 31/03/2011	Risultati al 31/03/2010	Variazione Totale %
<b>Segmento Prefabbricati</b>	<b>35,8</b>	<b>35,8</b>	<b>0,1%</b>
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>74,5%</i>	<i>72,6%</i>	
<b>Segmento Edilizia</b>	<b>12,3</b>	<b>13,5</b>	<b>(9,0%)</b>
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>25,5%</i>	<i>27,4%</i>	
<b>TOTALE</b>	<b>48,1</b>	<b>49,3</b>	<b>(2,3%)</b>
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>100,0%</i>	<i>100,0%</i>	

Il Valore della Produzione del Gruppo RDB è diminuito a Euro 48,1 milioni (-2,3%) rispetto a Euro 49,3 milioni dello stesso periodo dell'anno scorso.

Il Valore della produzione del segmento operativo Prefabbricati al 31 marzo 2011 è sostanzialmente in linea con quello del primo trimestre 2010 e si attesta a Euro 35,8 milioni. Il commissionato, che al 31 marzo 2010 ammontava a Euro 37,6 milioni, al 31 marzo 2011 si attesta a Euro 33,4 milioni.

Il Valore della produzione del segmento operativo Edilizia si riduce a Euro 12,3 milioni del primo trimestre 2011 da Euro 13,5 milioni del primo trimestre del 2010. Il segmento operativo Edilizia riscontra un decremento dei volumi di vendita del calcestruzzo cellulare Gasbeton (-4,0%) e del mattone Faccia a Vista (-21,7%).

**2.4 Margine Operativo Lordo (EBITDA)**

(in Euro milioni)	Risultati al 31/03/2011	Risultati al 31/03/2010	Variazione Totale %
<b>Segmento Prefabbricati</b>	<b>(4,0)</b>	<b>1,0</b>	<b>N.S.</b>
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>(11,3%)</i>	<i>2,8%</i>	
<b>Segmento Edilizia</b>	<b>2,0</b>	<b>1,1</b>	<b>87,4%</b>
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>16,1%</i>	<i>7,8%</i>	
<b>TOTALE</b>	<b>(2,1)</b>	<b>2,0</b>	<b>N.S.</b>
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>(4,3%)</i>	<i>4,1%</i>	

(1) sommatorie e percentuali sono calcolate sugli importi in Euro; la variazione % non è significativa (N.S.) se supera il 100%.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) del primo trimestre 2011 del segmento operativo Prefabbricati si attesta a Euro -4,0 milioni pari a -11,3% del valore della produzione, da Euro 1,0 milioni pari a 2,8% del valore della produzione del medesimo periodo del 2010.

Questo risultato è ancora influenzato da partite straordinarie per circa Euro 0,9 milioni e dalla distribuzione della produzione su un numero di impianti non più idoneo agli attuali volumi produttivi.

Il Margine Operativo Lordo (EBITDA) del primo trimestre 2011 del segmento operativo Edilizia si attesta a Euro 2,0 milioni e risente della sopravvenienza attiva da transazione per un valore netto di circa Euro 1 milioni.

## 2.5 Risultato Operativo (EBIT)

(in Euro milioni)	Risultati al 31/03/2011	Risultati al 31/03/2010	Variazione Totale %
<b>Segmento Prefabbricati</b>	<b>(4,8)</b>	<b>0,3</b>	<b>N.S.</b>
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>(13,3%)</i>	<i>0,7%</i>	
<b>Segmento Edilizia</b>	<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>N.S.</b>
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>12,0%</i>	<i>4,3%</i>	
<b>TOTALE</b>	<b>(3,3)</b>	<b>0,8</b>	<b>N.S.</b>
<i>% su Valore della produzione</i>	<i>(6,9%)</i>	<i>1,7%</i>	

(1) sommatorie e percentuali sono calcolate sugli importi in Euro; la variazione % non è significativa (N.S.) se supera il 100%.

Il Risultato Operativo (EBIT) del primo trimestre 2011 si attesta a Euro -3,3 milioni da Euro 0,8 milioni del primo trimestre 2010. Gli ammortamenti del primo trimestre 2011 pari a Euro 1,2 milioni sono in linea con il primo trimestre 2010.

## 2.6 Risultato prima delle imposte

Il Risultato prima delle imposte del primo trimestre 2011 si attesta a Euro -4,5 milioni rispetto al sostanziale pareggio del primo trimestre 2010.

## 3. Posizione Finanziaria Netta consolidata <sup>(1)</sup>

L'indebitamento finanziario netto al 31 marzo 2011 è pari a Euro 126,6 milioni rispetto a Euro 117,0 milioni al 31 Dicembre 2010.

(in Euro milioni)	31/03/11	31/12/10	31/03/10
Disponibilità liquide	1,6	5,1	7,6
Altre attività finanziarie correnti	19,9	21,2	19,4
Passività finanziarie correnti	(97,5)	(88,9)	(72,2)
<b>Posizione Finanziaria Netta corrente</b>	<b>(76,0)</b>	<b>(62,5)</b>	<b>(45,3)</b>
Passività finanziarie non correnti	(50,6)	(54,5)	(66,5)
<b>Posizione Finanziaria Netta non corrente</b>	<b>(50,6)</b>	<b>(54,5)</b>	<b>(66,5)</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta Consolidata</b>	<b>(126,6)</b>	<b>(117,0)</b>	<b>(111,8)</b>

(1) La Posizione Finanziaria Netta non è identificata come misura contabile, né nell'ambito dei Principi Contabili Italiani né in quello degli IFRS adottati dall'Unione Europea. Il criterio di determinazione della Posizione Finanziaria Netta applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi. Si precisa che quando il saldo della Posizione Finanziaria Netta è negativo rappresenta un indebitamento finanziario; per contro, quando è positivo rappresenta un'attività finanziaria.

## 4. Totale capitale investito

Il Totale del capitale investito pari a Euro 256,2 milioni al 31 marzo 2011, contro Euro 251,1 milioni al 31 dicembre 2010, evidenzia un incremento pari a Euro 5,1 milioni riconducibile prevalentemente all'incremento del capitale circolante netto e alle immobilizzazioni nette.

## 5. Analisi dei Rischi

I principali fattori di rischio non hanno subito significativi cambiamenti rispetto a quanto comunicato nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2010.

## 6. Fatti di rilievo al 31 marzo 2011

Al 31 marzo 2011 si sono verificati i seguenti eventi straordinari:

In data **29 marzo 2011** è stato stipulato l'atto di fusione per incorporazione in RB SpA della controllata Di Paolo Prefabbricati Srl. Agli effetti civilistici e fiscali l'operazione di fusione ha come data di riferimento il 1 gennaio 2011. Tale fusione non ha nessun impatto sui dati consolidati in quanto la società è già integralmente consolidata.

## 7. Evoluzione prevedibile della gestione

La congiuntura del mercato delle costruzioni permane difficile, anche se la discesa del mercato dei sistemi e materiali per le costruzioni sembra essersi arrestata.

L'azienda rimane concentrata su un ulteriore sforzo di ridimensionamento dei costi operativi per mantenere equilibrata la situazione economico-patrimoniale anche a fronte della attuale debolezza della domanda.

Nel corso del 2011 l'azienda dovrà affrontare la situazione finanziaria al fine di renderla coerente con la nuova dimensione operativa, in particolare tramite:

- Dismissione di asset non core business;
- Ulteriore riduzione dei costi operativi;
- Razionalizzazione dell'utilizzo degli impianti produttivi;
- Rimodulazione del debito bancario del Gruppo
- Reperimento delle risorse finanziarie necessarie alla realizzazione del piano industriale mediante l'esecuzione di un aumento di capitale

**CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO**

<i>(Importi in migliaia di Euro)</i>	<b>1Q 2011</b>	<b>1Q 2010</b>
Ricavi della produzione	48.114	49.274
Altri ricavi	1.700	842
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>49.814</b>	<b>50.116</b>
Costi per materie prime e materiali di consumo utilizzati	26.342	25.162
Costi per servizi	14.061	11.534
Ammortamenti	1.238	1.210
Accantonamenti e svalutazioni	579	259
Costi del personale	9.874	10.077
Altri costi	834	856
Altri costi non ricorrenti	183	186
<b>Totale costi</b>	<b>53.111</b>	<b>49.284</b>
<b>Risultato operativo</b>	<b>(3.297)</b>	<b>832</b>
Proventi finanziari	40	37
Oneri finanziari	1.313	1.048
Utili/(perdite) su cambi	(92)	191
Risultato netto delle società valutate con il metodo del patrimonio netto	193	(3)
<b>Risultato prima delle imposte del periodo</b>	<b>(4.469)</b>	<b>9</b>

## NOTE ILLUSTRATIVE AL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

### 1. INFORMAZIONI GENERALI

Il Gruppo RDB opera da oltre 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 segmento operativo 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 segmento operativo 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 del Resoconto intermedio di gestione**

Il Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2011 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2011.

### 2. CRITERI GENERALI DI REDAZIONE DEL RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

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

In ottemperanza a quanto previsto dalla normativa vigente, si segnala che il presente Resoconto Intermedio di Gestione 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 del presente Resoconto Intermedio di Gestione sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati ad eccezione delle imposte correnti e differite che relativamente al periodo 01/01/2011-31/03/2011 non sono state calcolate.

Si precisa che i principi contabili e i criteri di valutazione adottati per la predisposizione del presente Resoconto Intermedio di Gestione sono i medesimi utilizzati per il bilancio consolidato della RDB S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2010; si rimanda pertanto a tale documento per la descrizione degli stessi.

Il risultato conseguito nel trimestre chiuso al 31 marzo 2011 esprime l'andamento economico finanziario del Gruppo anche se non è necessariamente rappresentativo del risultato che il Gruppo conseguirà nell'esercizio al 31 dicembre 2011 che verrà approvato nei previsti termini di Legge.

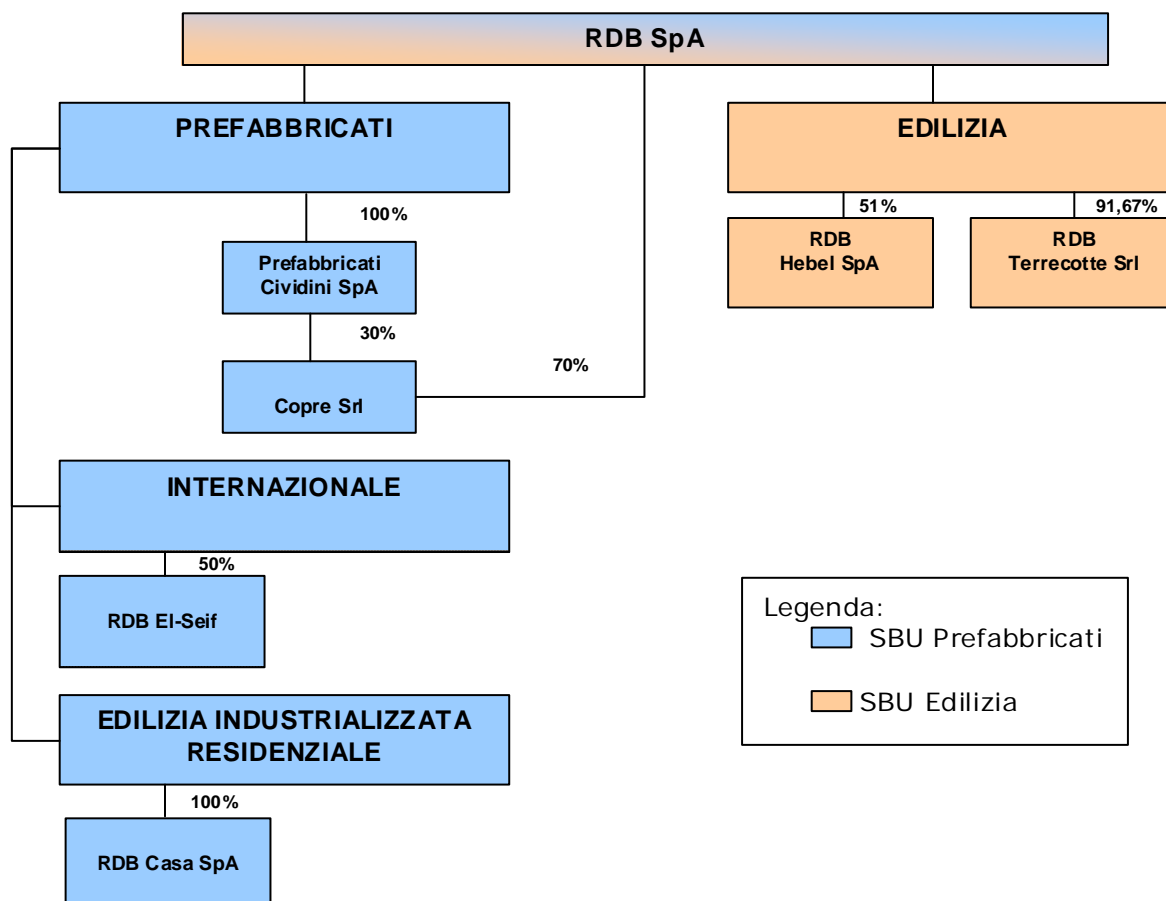
I valori espressi in questo Resoconto Intermedio di Gestione, al fine di riflettere in modo veritiero e corretto gli esiti della gestione aziendale, compendiano necessariamente una serie di elementi oggetto di stima. Le stime comprendono valutazioni basate sulle più recenti informazioni di cui la Direzione 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 31 marzo 2011 comprende la Capogruppo RDB S.p.A. e le società in cui la stessa possiede, direttamente o tramite proprie controllate, il controllo o comunque 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 consolidata ad "equity".

Al 31 marzo 2011 la struttura del Gruppo è la seguente:



### 3. Altre informazioni

#### 3.1 Azioni proprie in portafoglio

La società detiene alla data del 31 marzo 2011 n. 3.010.240 azioni proprie.

#### 3.2 Eventi successivi

Nel periodo che intercorre dalla data di chiusura del presente Resoconto Intermedio di Gestione ad oggi, non si sono verificati fatti di rilievo tali da poter modificare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società.

#### 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 29 Aprile 2011 ha inoltre rinnovato l'autorizzazione, per 18 mesi a partire da tale data, all'acquisto e alla vendita fino ad un massimo di azioni ordinarie della società del valore nominale di Euro 1, pari ad un ulteriore 10% del capitale sociale, in aggiunta alle azioni proprie detenute dalla Società e dalle società da controllate alla data odierna e comunque nei limiti e per le finalità previste dalla legge e dalle prassi di mercato.

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.

Dal 31 Dicembre 2010 e fino alla data del 30 aprile 2011, RDB ha effettuato i seguenti acquisti di azioni proprie:

Mese di acquisto	N.Azioni	Prezzo medio di acquisto	Costo Totale
Gennaio 2011	63.342	2,0382	129.102,27
Febbraio 2011	42.697	2,0181	86.165,17
Marzo 2011	24.660	1,9666	48.496,65
Aprile 2011	-	-	-

A seguito di tali operazioni, al 30 Aprile 2011 RDB possiede, al netto delle azioni vendute, un totale di 3.010.240 azioni ordinarie, pari al 6,56% 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

