

# **GRUPPO VIANINI LAVORI**

## **RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

### **SULLA SITUAZIONE DEL GRUPPO E**

### **SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE**

**AL 30.06.2004**

oooooooooooo **O** ooooooooooooo

#### **INFORMAZIONI SULLA GESTIONE**

Nel primo semestre 2004 il Gruppo Vianini Lavori S.p.A. ha conseguito un utile, ante imposte, a livello consolidato di Euro 16,02 milioni a fronte di una produzione di Euro 80,66 milioni.

Nel corrispondente periodo del 2003 i dati erano rispettivamente di Euro 8,23 e Euro 91,18 milioni.

Il risultato conseguito nel semestre in considerazione è dovuto in gran parte alle partecipazioni, coerentemente con la decisione a suo tempo presa dalla Vianini Lavori di trasformarsi in una holding di partecipazioni nel settore delle costruzioni, che si affianca all'attività tradizionale nel settore dei grandi lavori.

L'analisi del risultato conseguito evidenzia infatti una riduzione del margine operativo lordo, dovuto a una fase di transizione che sta attraversando il Gruppo nell'ambito delle nuove dinamiche del mercato delle opere pubbliche, caratterizzato da elevati livelli di concorrenza e ridotti margini di redditività rispetto al passato.

Il Gruppo, per altro, conferma la sua consistente solidità incrementando, nel periodo, la sua posizione finanziaria netta che risulta positiva per oltre Euro 83 milioni, in conseguenza dei proventi derivanti dalle attività finanziarie, anche in relazione a plusvalenze realizzate a seguito della cessione di alcune partecipazioni.

L'analisi delle principali poste patrimoniali ed economiche della situazione semestrale, evidenzia i seguenti valori che sono posti a confronto con quelli relativi al primo semestre 2003 e al 31 dicembre 2003:

<i>migliaia di Euro</i>	30/06/04	30/06/03	31/12/03
VALORE DELLA PRODUZIONE	80.655	91.178	168.420
COSTI DELLA PRODUZIONE	(80.178)	(84.279)	(153.948)
DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI D. PRODUZ.	<b>477</b>	<b>6.899</b>	<b>14.472</b>
PROVENTI DIVERSI	24.570	7.479	24.846
ONERI DIVERSI E SVALUTAZIONI	(9.026)	(6.151)	(9.361)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	<b>16.021</b>	<b>8.227</b>	<b>29.957</b>
IMPOSTE	(8.036)	(1.059)	6.434
RISULTATO CONSOLIDATO	<b>7.985</b>	<b>7.168</b>	<b>36.391</b>
QUOTE DI TERZI	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>9</b>
RISULTATO DI GRUPPO	<b>7.991</b>	<b>7.170</b>	<b>36.400</b>

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2004 è la seguente:

<i>migliaia di Euro</i>	30/06/04	30/06/03	31/12/03
CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	138	80.821	4.897
LIQUIDITA' IMMEDIATE	115.028	6.605	84.112
DEBITI FINANZIARI A M/L TERMINE	(28.755)	(29.812)	(29.314)
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(3.068)	(4.839)	(2.262)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>83.343</b>	<b>52.775</b>	<b>57.433</b>

Nel corso del primo semestre 2004 le attività produttive del Gruppo sono proseguite con regolarità.

Il mercato delle grandi infrastrutture è stato contrassegnato da un andamento moderatamente positivo seppur inferiore alle aspettative ed ai programmi di investimento previsti, anche in ragione delle ridotte risorse disponibili.

In particolare la Vianini Lavori ha proseguito la realizzazione del Nuovo Polo Fieristico di Milano, l'esecuzione dei lavori dell'Università di Roma Tor Vergata, delle ferrovie concesse Roma-Pantano e della Metropolitana di Napoli.

Sono state infine avviate le attività per la realizzazione del contratto Anas per la costruzione di un lotto della terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma.

Tra le società partecipate è da segnalare l'andamento del Gruppo Cementir che nel periodo in considerazione ha conseguito un margine operativo lordo di Euro 39,8 milioni a fronte di un fatturato di Euro 151,1 milioni, in crescita rispetto ai dati del corrispondente periodo del 2003 (rispettivamente Euro 36,70 e Euro 142,05 milioni), confermando così gli eccellenti livelli di redditività degli ultimi anni.

Grandi Stazioni S.p.A., partecipata attraverso EuroStazioni S.p.A., che gestisce le attività non ferroviarie delle tredici più importanti stazioni italiane, ha registrato un risultato ante imposte di Euro 13 milioni, in crescita del 12% rispetto al 30 giugno 2003, a fronte di una produzione di Euro 68,7 milioni (+10%).

Eniacqua Campania, società concessionaria della gestione dell'acquedotto Campania Occidentale, ha conseguito, sempre nel primo semestre 2004, un utile ante imposte di Euro 2,1 milioni, in crescita del 24% rispetto al 30 giugno 2003.

Nel corso del semestre sono state cedute le partecipazioni nelle controllate CDR S.r.l., Compact Campania S.r.l. e Silm S.p.A.

Alla data odierna il Gruppo conta su un portafoglio lavori pari a Euro 240 milioni.

Altri elementi di valutazione della situazione patrimoniale e finanziaria e dell'andamento economico del Gruppo sono rilevabili dagli allegati prospetti.

**FATTI RILEVANTI VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE**

## **E RISULTATI ATTESI A FINE ESERCIZIO**

Nel corso del mese di luglio la Capogruppo ha acquisito una ulteriore quota di partecipazione pari al 7,709% nella Eniacqua Campania S.p.A., società concessionaria della gestione dell'acquedotto Campania Occidentale.

Nel mese di agosto la Cementir S.p.A. ha raggiunto un accordo per l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Aalborg Portland e Unicon, due primarie società danesi che operano nei settori del cemento e del calcestruzzo.

L'operazione, il cui costo complessivo è pari a Euro 572 milioni, comprensivo di un debito netto di circa Euro 213 milioni, permetterà al Gruppo Cementir di raggiungere la leadership mondiale nella produzione del cemento bianco ed una diversificazione geografica in Europa, Nord Africa, Asia e Stati Uniti d'America, con un aumento delle vendite stimabile in circa il 130% rispetto all'esercizio 2003.

Per quel che riguarda il prosieguo dell'esercizio, sulla base degli indicatori attualmente disponibili, si può ipotizzare che gli effetti della gestione finanziaria potranno consentire di mantenere l'andamento in linea con il precedente esercizio.

## **RAPPORTI CON IMPRESE CONTROLLATE, COLLEGATE, CONTROLLANTI, IMPRESE SOTTOPOSTE AL CONTROLLO DI QUESTE ULTIME E CON ALTRE ENTITÀ CORRELATE**

Al fine di fornire una rappresentazione organica dei rapporti intervenuti con "parti correlate", così come definite nella raccomandazione CONSOB n. 97001574 del 20.02.1997 si evidenziano di seguito i rapporti patrimoniali ed economici con le entità oggetto del presente paragrafo.

I rapporti patrimoniali in essere al 30 giugno 2004 con le imprese oggetto del presente paragrafo sono di seguito riportati (importi in migliaia di Euro):

<b>Crediti</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>30.06.2003</b>
Crediti verso imprese collegate (attivo immob.)	-	28.235	28.235

Crediti verso altre consociate (attivo immob.)	215	215	215
Crediti verso imprese controllate (attivo circolante)	2.155	2.172	2.165
Crediti verso imprese collegate (attivo circolante)	12.389	18.426	93.318
Crediti verso imprese controllanti (attivo circolante)	4.178	9.269	7.812
Crediti verso altre consociate (attivo circolante)	12.936	35.831	43.489

La variazione nel saldo dei crediti verso imprese collegate dell'attivo immobilizzato è conseguente all'utilizzo del finanziamento soci, erogato nei passati esercizi in favore di EuroStazioni S.p.A., per l'aumento del capitale sociale della stessa partecipata.

I crediti verso altre consociate dell'attivo immobilizzato sono interamente vantati verso la Mantegna 87 S.r.l., dei quali Euro 205.164 per la costituzione di un deposito cauzionale.

Il credito verso imprese controllate dell'attivo circolante è riferibile essenzialmente alla posizione della Vianini Lavori nei confronti di consorzi e società consortili escluse dall'area di consolidamento.

I crediti verso imprese collegate dell'attivo circolante sono riferiti alle società valutate con il metodo del patrimonio netto per Euro 911.608 e nei confronti di consorzi e società consortili nei quali vi è una percentuale di collegamento per Euro 11.477.354. I crediti nei confronti delle società valutate con il metodo del patrimonio netto sono costituiti da crediti commerciali e da crediti finanziari; il più rilevante è il credito di Euro 616.805 per fatture e quote di competenza degli utili verso il Raggruppamento Vasco.

I rimanenti crediti verso società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto sono di entità non significativa.

I crediti nei confronti dei consorzi e società consortili sono riferibili in massima parte a rapporti commerciali correnti ed i maggiori importi sono vantati nei confronti del Nuovo Polo Fieristico Scarl (Euro 4.310.330), Sud Est Scarl (Euro 1.387.354), Angitola Scarl (Euro 1.262.722), Tradeciv Scarl (Euro 1.077.418) e Metrosud Scarl (Euro

972.236). I restanti crediti nei confronti di società consortili collegate sono di ammontare non significativo.

I Crediti verso controllante (Caltagirone S.p.A.), pari a Euro 4.178.053, sono riferiti per Euro 4.138.096 al trasferimento del credito I.V.A. da parte della Vianini Lavori, nell'ambito della procedura di I.V.A. di Gruppo.

I crediti verso altre consociate sono composti per Euro 11.986.417 da crediti verso consorzi e società consortili e per Euro 949.181 da crediti nei confronti di società sotto comune controllo. I crediti verso consorzi e società consortili sono riconducibili a rapporti commerciali intrattenuti a normali condizioni di mercato, principalmente nei confronti di consorzi e società consortili, costituiti per l'esecuzione unitaria delle commesse acquisite in Raggruppamenti Temporanei di Imprese. Gli importi maggiormente significativi sono nei confronti del Consorzio IRICAV Uno (Euro 10.551.662) e Pantano Scarl (Euro 1.119.819).

I crediti verso società sotto comune controllo includono l'importo di Euro 580.484 vantato dalla Viafin S.r.l. nei confronti della Torreblanca del Sol S.A; il residuo è relativo a rapporti commerciali, in prevalenza con Il Mattino S.E.M. S.p.A. per Euro 115.884, relativamente alla realizzazione da parte della Vianini Lavori S.p.A. del nuovo centro stampa del Gruppo Caltagirone Editore, sito in Roma, località Torrespaccata.

I crediti verso clienti dell'attivo patrimoniale includono Euro 23.284.962, per lavori di edilizia abitativa, eseguiti a condizioni di mercato nei confronti di società sotto comune controllo.

<b>Debiti</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>30.06.2003</b>
Debiti verso imprese controllate	1.056	1.141	1.315
Debiti verso imprese collegate	7.681	7.792	12.626
Debiti verso controllanti	6	32	25
Debiti verso altre consociate	11.380	36.010	34.725

I debiti verso imprese controllate sono sostanzialmente relativi a rapporti commerciali

intrattenuti a normali condizioni di mercato nei confronti di consorzi e società consortili costituite per la esecuzione unitaria delle commesse acquisite in Raggruppamenti Temporanei di Imprese.

I “Debiti verso imprese collegate” sono rappresentati, per Euro 7.320.194, da debiti di natura commerciale nei confronti di consorzi e società consortili e, per Euro 360.797, da debiti verso società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto. La maggior parte dei debiti verso società collegate valutate come sopra è riferito al Raggruppamento Vasco (Euro 308.714), relativo al ribaltamento delle perdite di esercizi precedenti. I rapporti maggiormente significativi con società consortili collegate sono rappresentati da posizioni nei confronti di Sud Est scarl (Euro 2.760.187), Tor Vergata Scarl (Euro 2.474.928), Angitola Scarl (Euro 1.210.507) e sono relativi a rapporti commerciali correnti.

I “Debiti verso altre consociate” includono debiti per Euro 11.038.772 nei confronti di consorzi e società consortili e posizioni nei confronti di società sotto comune controllo per Euro 327.074. I debiti verso consorzi e società consortili sono riferibili in gran parte alla posizione nei confronti del Consorzio Iricav Uno per Euro 9.195.034 e Pantano Scarl per Euro 1.144.928.

Si segnala infine che la voce “Debiti verso fornitori” del passivo patrimoniale include debiti verso società sotto comune controllo per Euro 46.131.

I rapporti economici più significativi intervenuti nell’anno tra il Gruppo e le Imprese oggetto del presente paragrafo sono i seguenti:

- il valore della produzione include ricavi per la realizzazione di edifici residenziali ed opere infrastrutturali commissionati da società sotto comune controllo per complessivi Euro 20.293.309.
- Tra i costi per servizi sono compresi costi per prestazioni di servizi relativi a subappalti, stipulati a normali condizioni di mercato, con società sotto comune controllo per Euro 18.421.000. I costi per godimento beni di terzi comprendono infine il canone di

locazione della sede sociale di proprietà della Mantegna '87 S.r.l. per Euro 412.240.

- I Proventi finanziari da controllate e collegate comprendono Euro 394.542 di interessi attivi sul finanziamento oneroso concesso dalla capogruppo Vianini Lavori S.p.A. alla collegata Eurostazioni S.p.A. commentato precedentemente.
- I proventi straordinari includono una plusvalenza di Euro 13 milioni risultante dalla cessione a società sotto comune controllo delle partecipazioni detenute nella Compact Campania S.p.A. e C.D.R. Srl. A seguito di tale dismissione, alcune attività e partecipazioni facenti capo alla S.I.L.M. S.p.A., società controllata dalla Compact Campania Srl sono state trasferite alla Vianini Lavori S.p.A. La determinazione del prezzo delle Società cedute è avvenuta sulla base del patrimonio netto e della valutazione delle attività detenute dalle stesse. Tale valutazione è stata oggetto di un parere di congruità emesso da un professionista indipendente.
- Gli oneri finanziari comprendono minusvalenze per Euro 7,7 milioni su cessione di titoli registrate da alcune società controllate verso società sotto comune controllo; tale operazione è stata effettuata nell'ambito di una riorganizzazione delle partecipazioni azionarie in portafoglio.

Ulteriori rapporti esistenti sono di entità non significativa.

**Roma, 8 settembre 2004**

**GRUPPO VIANINI LAVORI S.p.A.****STATI PATRIMONIALI**

(in migliaia di Euro)

<b>A T T I V O</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>30.06.2003</b>
<b>(A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-	-
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>			
3. Diritti di brevetto industriale e utiliz. op. ingegno	14	18	51
4. Marchi, concessioni e licenze	-	-	9
7. Altre	2.093	1.775	1.485
8. Impianto Cantiere	531	38	88
9. Studio Gare e Cantieri in avviamento	264	295	604
	<b>2.902</b>	<b>2.126</b>	<b>2.237</b>
<b>II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
1. Terreni e fabbricati	31.339	31.996	32.653
2. Impianti e macchinario	145	23	32
3. Attrezzature industriali e commerciali	1	1	3
4. Altri beni	130	57	91
	<b>31.615</b>	<b>32.077</b>	<b>32.779</b>
<b>III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>			
1. Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	312	337	302
b) imprese collegate	184.676	147.832	136.486
c) imprese controllanti	-	692	692
d) altre imprese	16.210	53.962	29.753
	<b>201.198</b>	<b>202.823</b>	<b>167.233</b>
2. Crediti:			
(b) verso imprese collegate	-	28.235	28.235
(d) verso altri	96	117	115
(e) verso altre consociate	215	215	215
	<b>311</b>	<b>28.567</b>	<b>28.565</b>
4. Azioni proprie			
azioni proprie (valore nominale 988.845 euro)	<b>2.341</b>	<b>2.341</b>	<b>2.341</b>
	<b>203.850</b>	<b>233.731</b>	<b>198.139</b>
<b>TOTALE (B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>238.367</b>	<b>267.934</b>	<b>233.155</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I. RIMANENZE</b>			
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	68	60	57
3. Lavori in corso su ordinazione	11.547	10.392	18.596
	<b>11.615</b>	<b>10.452</b>	<b>18.653</b>
<b>II. CREDITI</b>			
1. Verso clienti:			
.esigibili entro esercizio successivo	55.424	41.712	55.629
.esigibili oltre esercizio successivo	1.817	1.802	2.693
	<b>57.241</b>	<b>43.514</b>	<b>58.322</b>
2. Verso imprese controllate:	<b>2.155</b>	<b>2.172</b>	<b>2.165</b>
3. Verso imprese collegate:	<b>12.389</b>	<b>18.426</b>	<b>93.318</b>
4. Verso imprese controllanti:	<b>4.178</b>	<b>9.269</b>	<b>7.812</b>
4-bis. Crediti tributari:	<b>4.946</b>	<b>6.790</b>	<b>4.148</b>
4-ter. Imposte anticipate:	-	<b>9.915</b>	<b>92</b>
5. Verso altri:			
.esigibili entro esercizio successivo	4.685	12.749	5.795
.esigibili oltre esercizio successivo	8	2	1
	<b>4.693</b>	<b>12.751</b>	<b>5.796</b>
7. Anticipi a fornitori per servizi:	<b>838</b>	<b>818</b>	<b>818</b>

---

---

**GRUPPO VIANINI LAVORI S.p.A.**

---

**STATI PATRIMONIALI**

---

*(in migliaia di Euro)*

<b>A T T I V O</b>	<b><u>30.06.2004</u></b>	<b><u>31.12.2003</u></b>	<b><u>30.06.2003</u></b>
8. Verso altre consociate	<b>12.936</b>	<b>35.831</b>	<b>43.489</b>
	<b>99.376</b>	<b>139.486</b>	<b>215.960</b>
<b>III. ATTIVITA' FINAN. NON IMMOBILIZZATE</b>			
4. Altre Partecipazioni	-	-	11.428
	-	-	<b>11.428</b>
<b>IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>			
1. Depositi bancari e postali	114.989	84.074	6.561
3. Denaro e valori in cassa	39	38	44
	<b>115.028</b>	<b>84.112</b>	<b>6.605</b>
<b>TOTALE (C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>226.019</b>	<b>234.050</b>	<b>252.646</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI</b>			
Altri ratei e risconti	<b>286</b>	<b>182</b>	<b>94</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>464.672</b>	<b>502.166</b>	<b>485.895</b>

**GRUPPO VIANINI LAVORI S.p.A.**  
**STATI PATRIMONIALI**

(in migliaia di Euro)

<b>P A S S I V O</b>	<b><u>30.06.2004</u></b>	<b><u>31.12.2003</u></b>	<b><u>30.06.2003</u></b>
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>I. CAPITALE</b>	<b>43.798</b>	<b>43.798</b>	<b>43.798</b>
<b>II. RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI</b>	<b>39.545</b>	<b>39.545</b>	<b>39.545</b>
<b>III. RISERVE DI RIVALUTAZIONE</b>	<b>547</b>	<b>547</b>	<b>547</b>
<b>IV. RISERVA LEGALE</b>	<b>6.064</b>	<b>5.861</b>	<b>5.861</b>
<b>V. RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAF.</b>			
Riserva per azioni proprie in portafoglio	2.341	2.341	2.341
Riserva per azioni dalla controllante in port.	692	692	692
	<b>2.341</b>	<b>3.033</b>	<b>3.033</b>
<b>VI. RISERVE STATUTARIE</b>		-	-
<b>VII. ALTRE RISERVE</b>			
Riserva straordinaria	49.890	50.320	50.320
Riserva per acquisto azioni proprie	4.159	4.159	4.159
Altre riserve	172.012	137.267	140.205
Differenza da conversione	191	(375)	(84)
	<b>226.252</b>	<b>191.371</b>	<b>194.600</b>
<b>VIII. UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO</b>		-	-
<b>IX. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO/PERIODO</b>	<b>7.991</b>	<b>36.400</b>	<b>7.170</b>
<b>X. CAPITALE E RISERVE DI TERZI</b>	<b>196</b>	<b>202</b>	<b>60</b>
<b>TOTALE (A) PATRIMONIO NETTO</b>	<b>326.734</b>	<b>320.757</b>	<b>294.614</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
2. Per Imposte, anche differite	21.181	23.450	26.781
3. Altri	251	248	3.487
7. Fondo revisione prezzi	5.874	5.874	5.874
<b>TOTALE (B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>27.306</b>	<b>29.572</b>	<b>36.142</b>
<b>(C) TRATT. TO FINE RAPPORTO LAVORO SUB.</b>	<b>2.242</b>	<b>2.300</b>	<b>2.254</b>
<b>(D) DEBITI</b>			
4. Debiti verso banche:			
.esigibili entro esercizio successivo	2.914	2.236	4.814
.esigibili oltre esercizio successivo	28.755	29.315	29.812
	<b>31.669</b>	<b>31.551</b>	<b>34.626</b>
6. Acconti:			
.esigibili entro esercizio successivo	21.121	30.261	12.649
.esigibili oltre esercizio successivo	1.158	1.200	1.009
	<b>22.279</b>	<b>31.461</b>	<b>13.658</b>
7. Debiti verso fornitori:			
.esigibili entro esercizio successivo	16.188	20.292	41.756
.esigibili oltre esercizio successivo	16	16	16
	<b>16.204</b>	<b>20.308</b>	<b>41.772</b>
9. Debiti verso imprese controllate:			
.esigibili entro esercizio successivo	1.056	1.141	1.315
	<b>1.056</b>	<b>1.141</b>	<b>1.315</b>
10. Debiti verso imprese collegate:			
.esigibili entro esercizio successivo	7.681	7.792	12.626
11. Debiti verso controllanti:			
.esigibili entro esercizio successivo	6	32	25
12. Debiti tributari:			
.esigibili entro esercizio successivo	1.330	978	4.378
.esigibili oltre esercizio successivo	-	-	-
	<b>1.330</b>	<b>978</b>	<b>4.378</b>

---

---

**GRUPPO VIANINI LAVORI S.p.A.**

---

**STATI PATRIMONIALI**

---

*(in migliaia di Euro)*

<b>P A S S I V O</b>	<b><u>30.06.2004</u></b>	<b><u>31.12.2003</u></b>	<b><u>30.06.2003</u></b>
13. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale: .esigibili entro esercizio successivo	<b>248</b>	<b>296</b>	<b>279</b>
14. Altri debiti: .esigibili entro esercizio successivo .esigibili oltre esercizio successivo	9.541 -	11.089 129	6.109 -
	<b>9.541</b>	<b>11.218</b>	<b>6.109</b>
15. Debiti verso altre consociate: .esigibili entro esercizio successivo .esigibili oltre esercizio successivo	11.366 14	35.996 14	34.711 14
	<b>11.380</b>	<b>36.010</b>	<b>34.725</b>
<b>TOTALE (D) DEBITI</b>	<b>101.394</b>	<b>140.787</b>	<b>149.513</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI</b> Altri ratei e risconti	<b>6.996</b>	<b>8.750</b>	<b>3.372</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>464.672</b>	<b>502.166</b>	<b>485.895</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
<b>FIDEJUSSIONI PASSIVE</b>			
A favore di terzi A favore di controllate e collegate	306.392 81.596	317.203 84.631	330.617 89.205
	<b>387.988</b>	<b>401.834</b>	<b>419.822</b>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE PASSIVI</b> Altri conti d'ordine	<b>1.475.809</b>	<b>1.475.809</b>	<b>1.327.486</b>
<b>FIDEJUSSIONI ATTIVE</b> A nostro favore da terzi	<b>19.882</b>	<b>20.178</b>	<b>20.822</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.883.679</b>	<b>1.897.821</b>	<b>1.768.130</b>

**GRUPPO VIANINI LAVORI S.p.A.****CONTI ECONOMICI**

(in migliaia di Euro)

	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>30.06.2003</u>
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1.Ricavi delle vendite e delle prestazioni	76.164	156.927	79.697
3.Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	1.154	(4.812)	3.392
5.Altri ricavi e proventi	3.337	16.305	8.089
<b>TOTALE (A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>80.655</b>	<b>168.420</b>	<b>91.178</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6.Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(963)	(7.604)	(7.004)
7.Per servizi	(74.150)	(133.737)	(70.059)
8.Per godimento beni di terzi	(509)	(1.114)	(560)
9.Per il personale:			
a) salari e stipendi	(1.739)	(3.722)	(1.927)
b) oneri sociali	(578)	(1.208)	(642)
c) trattamento fine rapporto	(165)	(354)	(168)
e) altri costi	(383)	(436)	(228)
	<b>(2.865)</b>	<b>(5.720)</b>	<b>(2.965)</b>
10.Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(34)	(417)	(293)
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(707)	(1.422)	(725)
	<b>(741)</b>	<b>(1.839)</b>	<b>(1.018)</b>
11.Variazioni rimanenze materie prime, sussid.,consumo e merci	8	(91)	(95)
12.Accantonamenti per rischi	(7)	-	-
14.Oneri diversi di gestione	(951)	(3.843)	(2.578)
<b>TOTALE (B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(80.178)</b>	<b>(153.948)</b>	<b>(84.279)</b>
<b>TOT. (A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>477</b>	<b>14.472</b>	<b>6.899</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15.Proventi da partecipazioni:			
in imprese controllanti	-	53	-
in altre imprese	2.049	3.968	3.492
	<b>2.049</b>	<b>4.021</b>	<b>3.492</b>
16.Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:			
da imprese controllate e collegate	404	1.700	1.078
da altri	1.312	2.487	1.202
da altre consociate	3	47	26
	<b>1.719</b>	<b>4.234</b>	<b>2.306</b>
	<b>1.719</b>	<b>4.234</b>	<b>2.306</b>
17.Interessi ed altri oneri finanziari:			
verso collegate	-	(65)	-
verso controllanti	(6)	(15)	(7)
verso altri	(8.812)	(1.832)	(1.772)
verso altre consociate	(22)	(37)	(29)
	<b>(8.840)</b>	<b>(1.949)</b>	<b>(1.808)</b>
17bis.Utili e perdite su cambi:	(15)	(898)	23
<b>TOTALE (C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>(5.087)</b>	<b>5.408</b>	<b>4.013</b>

---

---

**GRUPPO VIANINI LAVORI S.p.A.**

---

**CONTI ECONOMICI**

---

*(in migliaia di Euro)*

	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>30.06.2003</u>
<b>(D) RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18. Rivalutazioni			
a) di partecipazione	4.020	15.650	1.658
19. Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	-	(2.837)	(3.264)
<b>TOTALE (D) RETTIF. VALORE DI ATT.FINANZ.</b>	<b>4.020</b>	<b>12.813</b>	<b>(1.606)</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20. Proventi:			
altri proventi	<b>16.782</b>	<b>941</b>	-
21. Oneri:			
imposte relative a esercizi precedenti	(7)	(1.562)	(1.079)
altri oneri straordinari	(164)	(2.115)	-
	<b>(171)</b>	<b>(3.677)</b>	<b>(1.079)</b>
<b>TOTALE (E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.</b>	<b>16.611</b>	<b>(2.736)</b>	<b>(1.079)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>16.021</b>	<b>29.957</b>	<b>8.227</b>
<b>Imposte Correnti</b>	<b>(524)</b>	<b>(3.519)</b>	<b>(1.166)</b>
<b>Imposte Differite</b>	<b>(7.512)</b>	-	-
<b>Imposte Anticipate</b>	-	9.953	107
<b>TOTALE IMPOSTE</b>	<b>(8.036)</b>	<b>6.434</b>	<b>(1.059)</b>
<b>23. Risultato dell'esercizio/periodo</b>	<b>7.985</b>	<b>36.391</b>	<b>7.168</b>
<b>26. (Utile) Perdita di competenza di terzi</b>	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>2</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>7.991</b>	<b>36.400</b>	<b>7.170</b>

# **NOTE ESPLICATIVE E COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2004**

## **STRUTTURA E CONTENUTO**

La situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2004 è stata redatta in conformità alla normativa vigente ed i criteri di valutazione sono quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile, ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività ed in ogni caso senza modifiche rispetto a quelli adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2003.

In particolare ci si è attenuti alle raccomandazioni contenute nella deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e seguenti modifiche.

Nella redazione dei prospetti contabili sono stati utilizzati gli schemi integrali di stato patrimoniale e di conto economico previsti dalla vigente normativa in materia di bilancio.

I prospetti contabili vengono posti a confronto con le corrispondenti voci dell'esercizio 2003 e del 30 giugno 2003 al fine di consentire una più immediata valutazione dei dati messi a confronto nei tre periodi in considerazione.

Si precisa che i dati riportati nei prospetti contabili sono in migliaia di Euro.

Con riferimento alla controllante Vianini Lavori S.p.A. sono presentati i soli prospetti contabili come previsto dall'art. 81, comma 2 lett. b) del regolamento CONSOB citato.

In allegato sono forniti i seguenti prospetti:

- Variazione dei conti di Patrimonio Netto Consolidato;
- Raccordo tra il Risultato e il Patrimonio Netto della Capogruppo e il Risultato e il Patrimonio Netto Consolidato;
- Rendiconto finanziario consolidato;
- L'elenco delle società incluse nel consolidamento con il metodo integrale, delle società valutate con il metodo del patrimonio netto e quello delle altre società

controllate e collegate come previsto dall'art. 38 del D.Lgs n.127/1991.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione ed i principi contabili applicati nella redazione della situazione semestrale al 30 giugno 2004 sono gli stessi di quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2003.

Non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario derogare ai criteri di valutazione previsti, in quanto non compatibili per la rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società e del risultato economico del periodo.

Non si è proceduto a raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto economico e non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadono sotto più voci dello schema.

Per le più significative voci dello Stato Patrimoniale e del Conto economico i criteri di valutazione utilizzati risultano essere i seguenti:

### **- Immobilizzazioni immateriali**

Sono principalmente costituite dai costi relativi all'impianto ed all'avviamento delle attività dei singoli cantieri; gli importi, patrimonializzati sul presupposto della loro futura recuperabilità e sul principio della correlazione dei costi e dei ricavi, sono esposte al netto delle quote di ammortamento attribuite al conto economico sulla base della produzione eseguita in ciascun esercizio.

Le immobilizzazioni immateriali includono altresì gli oneri sostenuti per partecipazione a gare, rinviati ad esercizi successivi in attesa della loro definitiva aggiudicazione, i costi preoperativi relativi a cantieri in fase di avviamento, non ancora entrati in produzione, gli oneri sostenuti per consentire l'affitto degli immobili di proprietà e gli oneri per l'accensione dei mutui.

I primi confluiscono a conto economico sulla base dell'avanzamento dei lavori per le

commesse acquisite, venendo altrimenti interamente spesi nell'esercizio in cui si accerta l'esito negativo della relativa aggiudicazione.

I costi preoperativi dei cantieri sono imputati a conto economico nell'esercizio di entrata in produzione del cantiere.

Gli oneri sostenuti per consentire l'affitto degli immobili di proprietà e gli oneri per l'accensione dei mutui sono ammortizzati con riferimento alla durata dei relativi contratti.

Le altre immobilizzazioni immateriali capitalizzate sono ammortizzate in cinque anni a quote costanti, a partire dall'esercizio della loro formazione.

#### **- Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali della Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. sono iscritte al valore del conferimento (effettuato al 31 dicembre 1980 all'atto della operazione di scorporo aziendale che ha dato origine alla società) e, relativamente agli acquisti avvenuti negli esercizi successivi, al costo comprensivo degli oneri accessori.

La Capogruppo ha rivalutato le immobilizzazioni a seguito dell'applicazione della Legge n. 72/83 (metodo indiretto) e della Legge n. 413/91, relativamente agli immobili esistenti all'epoca di applicazione di tale norma.

Le immobilizzazioni materiali delle altre Società consolidate non sono state rivalutate.

Le rivalutazioni effettuate dalla Capogruppo ai sensi della Legge n. 342/2000 sono eliminate nel bilancio consolidato in quanto non effettuate da tutte le società consolidate.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono stati calcolati in modo sistematico e costante, sulla base delle aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità d'utilizzazione dei cespiti, entro i limiti previsti dalla vigente normativa fiscale.

Per i cespiti acquistati nel periodo le aliquote di ammortamento sono ridotte del 50%.

Le quote utilizzate su base annua sono:

Immobili	3 %
Impianti generici	10 %
Impianti specifici	15 %
Escavatori, mezzi operativi autoveicoli da trasporto	20 %
Costruzioni leggere	12,5 %
Casseforme metalliche ed autovetture	25 %
Attrezzatura	40 %
Mobilio e macchine ordinarie d'ufficio	12 %

#### **- Immobilizzazioni finanziarie**

Le partecipazioni in società consortili o consorzi controllati o collegati funzionanti a ribaltamento costi e/o ricavi sono valutate al costo, in quanto rappresentativo della corrispondente quota di patrimonio netto o Fondo consortile.

Le partecipazioni in imprese controllate, escluse dall'area di consolidamento, e in imprese collegate sono valutate con il metodo del Patrimonio Netto.

Le partecipazioni in altre imprese sono valutate al costo, eventualmente rettificato per riflettere diminuzioni del valore considerate durevoli.

Le altre immobilizzazioni finanziarie, costituite da crediti, sono iscritte al valore nominale, eventualmente rettificato per riflettere il presunto valore di realizzo.

#### **- Rimanenze**

Comprendono principalmente i lavori in corso, valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, calcolati con il metodo dell'avanzamento fisico e rappresentano la differenza tra le situazioni dei lavori che risultano effettivamente eseguiti a fine periodo e le certificazioni redatte ed approvate dalle Direzioni Lavori degli Enti Committenti.

Le giacenze di materiali sono valutate al minore tra il prezzo di acquisto ed il valore di mercato, determinato secondo il metodo FIFO, che non differisce in misura apprezzabile dai costi correnti alla chiusura del periodo.

#### **- Crediti e debiti**

I crediti a breve termine sono iscritti al valore nominale rettificato, ove ritenuto necessario, dal fondo svalutazione al fine di esporli al presunto valore di realizzo; i debiti sono riportati al valore nominale.

I crediti e i debiti, così come i depositi ed i mutui bancari, espressi in valuta diversa da quella di conto, sono allineati ai cambi di fine periodo e la differenza positiva o negativa viene imputata al conto economico.

#### **- Attività finanziarie non immobilizzate**

I titoli e le altre attività finanziarie iscritte nell'attivo circolante sono valutati al minore tra il costo ed il valore di mercato.

#### **- Ratei e risconti**

Sono calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale e della correlazione dei costi e dei ricavi in ragione di esercizio.

#### **- Imposte**

Le imposte gravanti sul reddito del periodo sono stimate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta secondo la normativa fiscale in vigore nel Paese in cui le società operano e sono iscritte nella voce fondo imposte in quanto nei bilanci intermedi la passività fiscale risulta solo presunta. Sono inoltre stanziati imposte differite passive e/o anticipate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti in bilancio e i

corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali per ciascuna società del Gruppo e ove applicabile, alle rettifiche di consolidamento, salvo quelle relative a riserve e utili a nuovo che sono rilevate nel momento e nei limiti in cui se ne prevede la tassazione.

#### **- Trattamento di fine rapporto**

E' accantonato in base all'anzianità maturata dai singoli dipendenti alla data di riferimento del bilancio, in conformità alle leggi ed ai contratti collettivi di lavoro vigenti.

#### **- Fondi per rischi ed oneri**

I "Fondi per rischi ed oneri" comprendono, principalmente, accantonamenti operati fino al 1992 esclusivamente in applicazione di norme tributarie, oltreché alcuni stanziamenti effettuati a fronte di futuri oneri ritenuti probabili e non correlabili a specifiche voci dell'attivo.

Includono infine la eventuale quota di competenza del deficit patrimoniale delle collegate, consolidate con il metodo del patrimonio netto.

I fondi per rischi ed oneri accolgono, inoltre, l'ammontare relativo alla stima delle imposte correnti calcolate per il periodo in esame sulla base dell'utile lordo tenendo conto delle relative rettifiche fiscali di competenza e dell'aliquota fiscale annua effettiva che si presume in vigore a fine esercizio; l'accantonamento viene contabilizzato nel fondo imposte in quanto la passività fiscale si ritiene presunta.

#### **- Costi e Ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza, con rilevazione dei relativi ratei e risconti.

I dividendi delle partecipazioni valutate al costo sono iscritti nei proventi finanziari nell'esercizio in cui ne viene deliberata la distribuzione.

## AREA DI CONSOLIDAMENTO

Sono incluse nell'area di consolidamento, oltre alla Capogruppo Vianini Lavori S.p.A., le seguenti imprese controllate direttamente e/o indirettamente:

RAGIONE SOCIALE	PAESE	% di controllo 30.06.2004			% di Controllo al 31.12.03	(Euro/000)
		Diretto	Indiretto	Totale al 30.06.04		Cap.soc.le o F.do Cons.le al 30.06.04
BUCCIMAZZA IND.WORKS Corp.	LIBERIA	0,02	99,98 (1)	100	100	130.000 USD
SILM S.p.A.	ITALIA	-	-	-	100	-
ESPERIA S.p.A.	ITALIA	99,99	0,01	100	100	20.658
VIAFIN S.R.L.	ITALIA	99,99	0,01	100	100	10
VIANINI INGEGNERIA S.p.A.	ITALIA	49,99	25,00 (1)	74,99	75	158
VIANINI THAI LTD	TAILANDI	33,00	67,00 (1)	100	100	60.000.000 BAHT
SO.FICOS. S.R.L.	ITALIA	99,99	0,01	100	100	1.040
C.D.R. S.R.L.	ITALIA	-	-	-	99,99	-
S.I.Me. S.R.L.	ITALIA	-	-	-	66,44	121
COMPACT CAMPANIA S.R.L.	ITALIA	-	-	-	100	-

(1) tramite Esperia S.p.A. sede in Italia

Le partecipazioni di controllo in imprese consortili che riaddebitano ai soci i costi e/o ricavi e che, pertanto, non presentano risultati economici e dalle quali, dopo l'eliminazione delle attività e passività infragruppo, non risulterebbero significativi valori patrimoniali, sono state escluse, così come nel passato, dall'area di consolidamento.

Le partecipazioni in imprese collegate nelle quali la Vianini Lavori detiene una partecipazione tra il 20% e il 50% sono consolidate con il metodo del patrimonio netto.

Le partecipazioni in imprese collegate non valutate con il metodo del patrimonio netto in quanto costituite da consorzi e società consortili funzionanti a "ribaltamento costi", sono valutate al costo.

L'elenco delle società incluse nel consolidamento con il metodo integrale, delle società valutate con il metodo del patrimonio netto e quello delle altre società controllate e collegate come previsto dall'art. 38 del D.Lgs n.127/1991 viene fornito in allegato.

## SITUAZIONI INFRANNUALI UTILIZZATE

Le situazioni utilizzate per il consolidamento sono quelle chiuse al 30 giugno 2004.

Per la società VIAFIN S.r.l., il cui esercizio sociale non coincide con quello solare, è stata appositamente predisposta, alla data del consolidato, una situazione riferita al semestre 1.1.2004 - 30.06.2004.

Le situazioni delle imprese consolidate sono state riclassificate e, ove necessario, rettifiche al fine di uniformarle ai principi contabili di Gruppo.

Le situazioni di società e filiali estere espresse in moneta diversa dalla moneta di conto (Euro) sono state convertite applicando ai bilanci al 31 dicembre 2003 i cambi della media del mese di dicembre risultanti dalla Gazzetta Ufficiale che non si discostano significativamente da quelli alla data di chiusura dell'esercizio, e per quelli al 30 giugno 2004 utilizzando i cambi correnti a tale data.

I cambi utilizzati sono i seguenti (valori espressi in Euro):

	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>30.06.2003</b>
Baht Thailandese	49,50	48,80	48,55
Dollaro Usa	1,210	1,228	1,166

## MODIFICHE ALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Rispetto al 31 dicembre 2003 sono state cedute le partecipazioni in Compact Campania S.r.l. e nella sua controllata Silm S.p.A. e in C.D.R S.r.l.

Rispetto al 30 giugno 2003 l'unica variazione è rappresentata dal consolidamento integrale della società S.I.Me. S.r.l., la quale veniva consolidata precedentemente con il metodo del patrimonio netto, dal momento che la percentuale di possesso è passata dal 34,44% al 66,44%.

## PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Il consolidamento è effettuato con il metodo dell'integrazione globale, mediante il

quale:

- le attività e passività patrimoniali ed i componenti positivi e negativi di reddito delle imprese consolidate sono recepiti integralmente nel bilancio consolidato, eliminando i valori relativi ai rapporti reciproci tra le imprese stesse;
- il valore delle partecipazioni nelle imprese controllate iscritte nel bilancio della controllante è eliminato contro la corrispondente quota di patrimonio netto della impresa controllata alla data di acquisizione. Quando la partecipazione é inclusa per la prima volta nel consolidamento, l'eventuale differenza viene imputata, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo cui è riferibile. Il residuo, se negativo, viene iscritto in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento"; se positivo e ne ricorrono i presupposti, viene iscritto nell'attivo alla voce "Differenza da consolidamento";
- gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra le imprese consolidate e relativi a valori compresi nel patrimonio, diversi da lavori in corso su ordinazione di terzi, vengono eliminati;
- le quote di interessenza, relative ad azionisti di minoranza, sono state iscritte in apposite linee del passivo e del conto economico del bilancio consolidato per la spettante proporzione del patrimonio netto e del risultato d'esercizio delle imprese consolidate;
- i dividendi eventualmente distribuiti nell'ambito del Gruppo sono stornati dal Conto Economico;
- i bilanci sono rettificati per eliminare poste di natura fiscale, rilevando il relativo effetto d'imposta.

## **INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**

L'analisi delle poste della situazione patrimoniale consolidata raffrontate ai corrispondenti valori al 31 dicembre 2003 porta alle seguenti considerazioni:

## Attività Immobilizzate

### Immobilizzazioni immateriali

	Saldo al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	(Amm.ti)	Saldo al 30/06/2004
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	18	6	(6)	(4)	14
Altre	2.108	944	(134)	(30)	2.888
<b>Totale</b>	<b>2.126</b>	<b>950</b>	<b>(140)</b>	<b>(34)</b>	<b>2.902</b>

Le "altre immobilizzazioni immateriali" sono così composte:

	Saldo al 31/12/2003	Incrementi	Decrementi	(Amm.ti)	Saldo al 30/06/2004
Impianto cantiere	38	497	-	(4)	531
Studio gare	295	93	(124)	-	264
Altre	1.775	354	(10)	(26)	2.093
<b>Totale</b>	<b>2.108</b>	<b>944</b>	<b>(134)</b>	<b>(30)</b>	<b>2.888</b>

Le Immobilizzazioni immateriali registrano un incremento di 950 mila Euro correlati principalmente alla capitalizzazione dei costi per "Impianto cantieri", che comprende i costi di utilità pluriennale sostenuti per l'esecuzione dei contratti di appalto in portafoglio, e agli oneri sostenuti per l'adeguamento di immobili alle esigenze dei conduttori.

### Immobilizzazioni materiali

	Valore lordo al 30/06/2004	F.do amm.to al 30/06/2004	Valore netto al 30/06/2004
Terreni e Fabbricati	44.047	12.708	31.339
Impianti e Macchinario	2.708	2.563	145
Attrezzature Industriali e Commerciali	101	100	1
Altri Beni	860	730	130
<b>Totale</b>	<b>47.716</b>	<b>16.101</b>	<b>31.615</b>

Le immobilizzazioni materiali, come desumibile dal prospetto sotto riportato, non presentano variazioni di rilievo, ad eccezione degli ammortamenti rilevati nel periodo.

	Costo storico al 31/12/2003	Incrementi	(Decrementi)	Riclassifiche ed altri movimenti	Costo storico al 30/06/2004
Terreni e Fabbricati	44.047	-	-	-	44.047
Impianti e Macchinario	2.570	143	(4)	(1)	2.708
Attrezzature Industriali e Commerciali	102	-	-	(1)	101
Altri beni	911	114	(55)	(110)	860

<b>Totale</b>	<b>47.630</b>	<b>257</b>	<b>(59)</b>	<b>(112)</b>	<b>47.716</b>
---------------	---------------	------------	-------------	--------------	---------------

	<b>F.do Amm.to al 31/12/2003</b>	<b>Quota Amm. Esercizio</b>	<b>(Decremento Fondo)</b>	<b>Riclassifiche ed altri movimenti</b>	<b>F.do Amm.to al 30/06/2004</b>
Fabbricati	12.051	657	-	-	12.708
Impianti e Macchinario	2.547	19	(2)	(1)	2.563
Attrezzature Industriali e Commerciali	101	-	-	(1)	100
Altri beni	854	31	(55)	(100)	730
<b>TOTALE</b>	<b>15.553</b>	<b>707</b>	<b>(57)</b>	<b>(102)</b>	<b>16.101</b>

Alcune immobilizzazioni materiali del Gruppo risultano gravate da garanzie reali per 66.166 mila Euro, in relazione a finanziamenti a medio e lungo termine erogati da istituti finanziari.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

#### **Partecipazioni**

	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Variazioni</b>
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate	312	337	(25)
Partecipazioni in imprese collegate	184.676	147.832	36.844
Partecipazioni in imprese controllanti	-	692	(692)
Partecipazioni in altre imprese	16.210	53.962	(37.752)
<b>TOTALE</b>	<b>201.198</b>	<b>202.823</b>	<b>(1.625)</b>

Il valore delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate non ha subito modificazioni significative.

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate riguardano società consortili che funzionano con il sistema a “ribaltamento costi”; per tale motivo sono state escluse dal consolidamento integrale. Il dettaglio delle partecipazioni in oggetto è fornito in allegato.

Si riporta di seguito il prospetto relativo alle partecipazioni in imprese collegate:

	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>Variazioni</b>
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	183.597	146.753	36.844
Imprese valutate al costo	1.079	1.079	-
<b>TOTALE</b>	<b>184.676</b>	<b>147.832</b>	<b>36.844</b>

Le imprese valutate con il metodo del patrimonio netto sono di seguito dettagliate:

<b>PARTECIPAZIONI COLLEGATE VALUTATE AD EQUITY</b>	<b>SEDE</b>	<b>% possesso 30.06.04</b>	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>
CEMENTIR S.P.A.	ITALIA	25,88	132.393	129.059
EUROSTAZIONI S.P.A.	ITALIA	32,71	50.637	17.333
EDIGOLFO S.P.A.	ITALIA	16,47	430	250
J.V. (LAM TA KHONG)	THAILANDIA	45,40	137	111
			<b>183.597</b>	<b>146.753</b>

L'incremento netto complessivo del valore di tali partecipazioni (36.844 mila Euro) è dovuto essenzialmente all'aumento di capitale in EuroStazioni S.p.A. sottoscritto pro quota da Vianini Lavori S.p.A. (33 milioni di Euro). A seguito del diritto di prelazione esercitato sulle azioni inoplate in occasione dell'aumento di capitale sociale, la quota di partecipazione della Capogruppo in EuroStazioni è passata dal 31,67 al 32,71%.

Relativamente a EuroStazioni S.p.A. si precisa che tale collegata valuta a sua volta con il metodo del patrimonio netto la partecipazione detenuta in Grandi Stazioni S.p.A. ed ha rilevato un avviamento, correlato al maggior prezzo corrisposto rispetto al valore di patrimonio netto, ammortizzato a partire dal 2000 in un periodo di 40 anni; il criterio è stato determinato in funzione della durata della concessione che la società Grandi Stazioni S.p.A. ha per la gestione delle 13 principali stazioni ferroviarie italiane. L'incremento residuo è dovuto all'effetto della valutazione ad equity della collegata Cementir S.p.A. (3.334 mila Euro); l'aumento è dovuto, oltre che all'utile maturato nel semestre, all'applicazione al Gruppo Cimentas dei principi dello IAS 29 (economie iperinflazionate) e all'effetto della svalutazione del cambio della Lira Turca rispetto alla fine del 2003.

Tale valutazione include altresì la quota di ammortamento dell'avviamento originato dall'acquisizione del Gruppo Cimentas avvenuta nel settembre 2001; l'avviamento complessivo iscritto in Cementir è pari a 127.450 mila Euro di cui circa 32.474 mila Euro pro quota nel Gruppo Vianini Lavori; l'ammortamento pro quota del semestre è pari pertanto a 812 mila Euro. Il periodo di ammortamento è stato valutato in 20 anni sulla base di considerazioni sulla capacità di reddito e sul posizionamento sul mercato del Gruppo

Cimentas.

Le imprese collegate valutate al costo includono partecipazioni in consorzi e società consortili. Il dettaglio delle partecipazioni in oggetto è fornito in allegato.

Le 683.332 azioni della controllante Caltagirone S.p.A pari a 692 mila Euro nella voce “partecipazioni in imprese controllanti” al 31 dicembre 2003, sono state cedute nel semestre, per quanto riguarda 350.000 azioni alla controllante Caltagirone S.p.A. e 333.332 azioni a società sotto comune controllo nell’ambito della cessione della controllata Compact Campania S.r.l.

Le “Partecipazioni in altre imprese”, pari a 16.210 mila Euro, comprendono 4.500 mila Euro rappresentative del valore di n. 4.500.450 azioni della Caltagirone Editore S.p.A.; ai valori di mercato tale partecipazione è pari a 29.208 mila Euro al 30 giugno 2004.

Il saldo inoltre include n. 6.100.000 azioni della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. iscritte a un valore di circa 5.552 mila Euro, detenute dalla Capogruppo; ai valori di mercato tale partecipazione è pari a 11.657 mila Euro al 30 giugno 2004; rispetto al 31 dicembre 2003 la partecipazione posseduta direttamente dalla Capogruppo risulta incrementata di 100.000 azioni per effetto della assegnazione di 93.750 azioni per aumento gratuito di capitale della partecipata e per l’acquisto sul mercato delle restanti 6.250 azioni.

La stessa voce comprende anche la partecipazione detenuta in EniAcqua Campania S.p.A. pari al 16% del capitale sociale per un valore di 2.021 mila Euro e quella nella società IGEI S.p.A. in liquidazione, pari a una quota del 9,6% del capitale sociale, per un valore complessivo di 744 mila Euro.

La Capogruppo detiene inoltre il 10% del capitale di Acque Blu Arno Basso S.p.A., società operativa nella gestione degli acquedotti in Toscana; il valore della partecipazione è pari a 1.903 mila Euro.

La società controllata S.I.Me. S.p.A. detiene il 19% del capitale della società

Metropolitana di Napoli S.p.A., che si occupa della costruzione e della gestione della metropolitana della città partenopea; il valore della partecipazione è di 958 mila Euro.

Il residuo è composto da partecipazioni non significative. Il dettaglio delle partecipazioni in oggetto è fornito in allegato.

La variazione significativa nella voce “Partecipazioni in altre imprese” è dovuta all’uscita dall’area di consolidamento della controllata Silm S.p.A., la quale deteneva 14.000.000 azioni Monte Paschi Siena S.p.A. iscritte per un valore di 31.864 mila Euro e 6.000.000 azioni Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. iscritte per 5.875 mila Euro.

### **Crediti**

I crediti delle immobilizzazioni finanziarie sono così suddivisi:

	<b>Saldo al 30/06/2004</b>	<b>Saldo al 31/12/2003</b>	<b>Variazioni</b>
Verso Imprese Collegate	-	28.235	(28.235)
Verso Altri	96	117	(21)
Verso Imprese Consociate	215	215	-
<b>Totale</b>	<b>311</b>	<b>28.567</b>	<b>(28.256)</b>

La variazione nei Crediti verso imprese collegate è dovuto all’azzeramento del finanziamento soci nei confronti della collegata EuroStazioni S.p.A. in relazione all’aumento del capitale sociale della stessa partecipata.

I crediti verso imprese consociate sono interamente vantati nei confronti della Mantegna ‘87 S.r.l. e rappresentano depositi cauzionali.

### **Azioni Proprie**

Le Azioni Proprie, pari a 2.341 mila Euro al 30 giugno 2004, sono rappresentate da n. 988.845 azioni detenute dalla Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. pari al 2,26% del capitale sociale (valore nominale di Euro 988.845).

### **Attivo circolante**

## **Rimanenze**

Il dettaglio delle Rimanenze è il seguente:

	<b>Saldo al 30/06/2004</b>	<b>Saldo al 31/12/2003</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	68	60	8
Lavori in corso su ordinazione	11.547	10.392	1.155
<b>Totale</b>	<b>11.615</b>	<b>10.452</b>	<b>1.163</b>

Le “Rimanenze” sono esposte al netto di fondi per svalutazione del magazzino materie prime per circa 72 mila Euro. La posta è sostanzialmente costituita da lavori eseguiti a fine esercizio in attesa di certificazione da parte degli Enti Appaltanti. La voce “Lavori in corso su ordinazione” è completamente attribuibile alla Capogruppo Vianini Lavori S.p.A.

## **Crediti verso Clienti**

I “Crediti verso clienti” pari a 57.241 mila Euro (43.514 mila Euro al 31 dicembre 2003) includono 1.817 mila Euro (1.802 mila Euro al 31 dicembre 2003) esigibili oltre l’esercizio e rappresentativi di ritenute a garanzia operate dai Committenti, in aderenza a clausole contrattuali, sui lavori in corso di esecuzione.

L’incremento è collegato alla fatturazione di lavori avvenuta a seguito della certificazione degli enti appaltanti.

Tali crediti includono, inoltre, lavori di edilizia abitativa eseguiti nei confronti di società sotto comune controllo per l’ammontare di 23.285 mila Euro.

Non esistono crediti con esigibilità oltre il quinto esercizio.

## **Crediti verso imprese controllate**

I “Crediti verso imprese controllate non consolidate” (2.155 mila Euro) sono rappresentativi di crediti nei confronti di consorzi e società consortili che, funzionando con il sistema “a ribaltamento costi”, non rientrano nell’area di consolidamento; il valore

esposto è principalmente riferibile a crediti nei confronti della Dir.Na. S.c.a r.l., Ba.Na. S.c.a r.l., Viasa S.c.a r.l., Trivigno S.c.a r.l., Raggruppamento Astaldi-Vianini e Consorzio del Pertusillo.

### **Crediti verso imprese collegate**

I “Crediti verso imprese collegate” per 12.389 mila Euro (18.426 mila Euro al 31 dicembre 2003) sono rappresentati per 11.477 mila Euro da crediti verso società consortili collegate e per 912 mila Euro da posizioni verso società collegate valutate ad equity.

I crediti verso consorzi e società consortili collegate sono di natura commerciale ed i maggiori importi sono vantati dalla Capogruppo nei confronti del Nuovo Polo Fieristico S.c.a r.l. (4.310 mila Euro), della Sud Est S.c.a r.l. (1.387 mila Euro), della Angitola S.c.a r.l. (1.263 mila Euro), del Tradeciv S.c.a r.l. (1.077 mila Euro), del Consorzio Metrosud (972 mila Euro) e del Consorzio Vianini Manfredi (579 mila Euro).

I crediti verso società valutate ad equity sono relativi, per 617 mila Euro, a crediti nei confronti del Raggruppamento Vasco per fatture e quote di competenza degli utili.

I rimanenti 295 mila Euro sono rappresentati da rapporti commerciali correnti con imprese collegate.

### **Crediti verso imprese controllanti**

I Crediti verso la controllante Caltagirone S.p.A., pari a 4.178 mila Euro, sono riferiti per 4.138 mila Euro alla procedura di consolidamento dell’IVA di Gruppo; includono, per il residuo, crediti della Vianini Lavori verso la stessa Caltagirone in relazione a rapporti commerciali correnti.

### **Crediti verso Altri**

Il dettaglio dei crediti verso altri è il seguente:

	Saldo al 30/06/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
Crediti verso il personale	5	196	(191)
Crediti verso erario per imposte	4.858	8.468	(3.610)
Crediti verso altri - esigibili entro 12 mesi	4.669	10.775	(6.106)
Crediti verso altri - esigibili oltre 12 mesi	107	101	6
Imposte differite attive	-	9.916	(9.916)
<b>Totale Crediti verso altri</b>	<b>9.639</b>	<b>29.456</b>	<b>(19.817)</b>

I crediti verso l'Erario si decrementano a seguito della cessione da parte della Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. di crediti di imposta a società del Gruppo Caltagirone.

La variazione nei "Crediti verso altri" è collegata all'intervenuto incasso del credito vantato nei confronti di una società sottoposta a fallimento, il cui ammontare era già stato adeguato nel precedente esercizio sulla base del piano di riparto a suo tempo predisposto dalla relativa curatela.

I crediti verso altri includono un finanziamento concesso a terzi a condizione di mercato, oltre i relativi interessi, iscritto al presunto valore di realizzo di 3.277 mila Euro.

Il credito per imposte differite attive si è azzerato dal momento che al 31 dicembre 2003 tali imposte erano state stanziare su perdite fiscali portate a nuovo relative alle società uscite dall'area di consolidamento nel corso del primo semestre 2004.

Gli importi residui sono di entità non significativa.

Non esistono crediti con esigibilità oltre il quinto esercizio.

### **Anticipi a fornitori**

Gli "Anticipi a fornitori", esposti per 838 mila Euro, sono riferiti ad anticipi contrattuali erogati principalmente dalla Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. a favore di subappaltatori e fornitori.

### **Crediti verso Altre Consociate**

I "Crediti verso altre consociate", pari a 12.936 mila Euro (35.831 mila Euro al 31 dicembre 2003) sono composti per 11.987 mila Euro (19.312 mila Euro al 31 dicembre

2003) da crediti verso consorzi e società consortili e per 949 mila Euro (16.519 mila Euro al 31 dicembre 2003) da posizioni nei confronti di società sotto comune controllo.

I crediti verso consorzi e società consortili sono riconducibili a rapporti di natura commerciale, principalmente verso il Consorzio Iricav Uno (10.552 mila Euro), relativamente al contratto di appalto per la costruzione della linea ferroviaria Alta Velocità Roma – Napoli ed il Consorzio Pantano (1.120 mila Euro).

Il valore esposto nei crediti nei confronti di Società sotto comune controllo è in massima parte riferibile a rapporti commerciali con società sotto comune controllo, prevalentemente Il Mattino S.E.M. S.p.A. per 116 mila Euro, relativamente ai lavori di realizzazione, da parte della Capogruppo, del nuovo centro stampa di proprietà del Gruppo Caltagirone Editore e Torreblanca del Sol S.A. per 580 mila Euro.

### **Disponibilità liquide**

Le “Disponibilità liquide” per 115.028 mila Euro (84.074 mila Euro al 31 dicembre 2003) sono costituite principalmente da depositi a breve presso banche italiane ed internazionali. L’incremento è dovuto principalmente all’incasso del corrispettivo di cessione delle partecipazioni C.D.R. S.r.l., Compact Campania S.r.l. e Silm S.p.A.

### **Ratei e risconti**

I Ratei e risconti attivi, pari a 286 mila Euro (182 mila al 31 dicembre 2003), sono riferiti a risconti attivi per 252 mila Euro e ratei attivi per 34 mila Euro; i risconti attivi includono 250 mila Euro di commissioni su fidejussioni corrisposte anticipatamente.

### **Patrimonio netto**

Il Patrimonio netto del Gruppo passa da 320.757 a 326.734 mila Euro.

Il capitale sociale al 30 giugno 2004 è quello della Capogruppo Vianini Lavori S.p.A.,

interamente sottoscritto e versato, costituito da 43.797.507 azioni da 1 Euro ciascuna.

La Riserva per azioni proprie in portafoglio è a fronte delle n. 988.845 azioni proprie detenute al 30 giugno 2004 dalla Capogruppo; la riserva per azioni della controllante in portafoglio è pari a zero, a seguito della cessione delle n. 683.332 azioni della Caltagirone S.p.A. possedute al 31 dicembre 2003 e cedute nel corso del semestre.

Le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio netto della Capogruppo derivano interamente dall'attuazione delle deliberazioni assembleari del 5 maggio 2004.

La Riserva di Conversione presenta un valore negativo dovuto alla differenza cambio rilevata sul Patrimonio Netto delle società Vianini Thai Ltd e Bucimazza Inc.

Per le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio netto consolidato e per il raccordo tra il Patrimonio Netto e il risultato del periodo della Capogruppo ed i rispettivi valori del bilancio consolidato, si rinvia agli appositi prospetti presentati in allegato al bilancio.

### **Fondi per rischi ed oneri**

In evidenza per complessive 27.306 mila Euro (29.572 mila Euro al 31 dicembre 2003) includono il fondo imposte per 21.181 mila Euro e altri fondi per 6.125 mila Euro. La movimentazione è la seguente:

	<b>Saldo al 31/12/2003</b>	<b>Incrementi</b>	<b>(Decrementi)</b>	<b>Saldo al 30/06/2004</b>
Fondo Imposte	580	480	(447)	613
Fondo Imposte Differite	22.870	-	(2.302)	20.568
Fondo revisione prezzi	5.874	-	-	5.874
Fondo rischi partecipazioni	31	-	(4)	27
Altri fondi minori	217	7	-	224
<b>TOTALE</b>	<b>29.572</b>	<b>487</b>	<b>(2.753)</b>	<b>27.306</b>

L'incremento del fondo imposte, pari a 480 mila Euro, è relativo alle passività fiscali stimate sulla base del carico fiscale commisurato all'utile lordo del periodo.

Il decremento nel fondo imposte differite è dovuto principalmente all'adeguamento

degli accantonamenti effettuati nei passati esercizi sulla base dell'aliquota fiscale vigente.

Il Fondo imposte differite risulta composto in prevalenza da accantonamenti per imposte differite operati, nel bilancio consolidato, in relazione all'eliminazione di appostazioni effettuate successivamente al 1992 dalle società consolidate in applicazione di norme tributarie, nonché delle altre rettifiche di consolidamento; tali accantonamenti sono rappresentativi dei futuri oneri fiscali considerando la piena imposizione calcolata sulla base dell'attuale normativa tributaria.

Il Fondo svalutazione partecipazioni è principalmente conseguente alla valutazione con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2004 del Raggruppamento V.A.S.CO.

Gli altri fondi sono principalmente composti dal fondo revisione prezzi (5.874 mila Euro) che comprende accantonamenti effettuati al fine di usufruire delle opportunità concesse dalle norme tributarie. Conseguentemente il Patrimonio netto del Gruppo al 30 giugno 2004 risulta sottovalutato di 3,9 milioni di Euro circa al netto dell'effetto fiscale teorico, senza influenzare il risultato del periodo.

### **Fondo trattamento di fine rapporto**

La movimentazione del fondo avvenuta nel periodo è di seguito indicata:

<b>Saldo al 31/12/2003</b>	<b>2.300</b>
Accantonamenti	165
Utilizzi	(223)
<b>Saldo al 30/06/2004</b>	<b>2.242</b>

Il saldo complessivo evidenzia gli importi accantonati a favore del personale per il trattamento di fine rapporto di lavoro dovuto ai sensi di Legge, al netto delle anticipazioni e delle liquidazioni versate ai dipendenti.

## DEBITI

### Debiti verso banche

	Saldo al 30/06/2004	Saldo al 31/12/2003	Variazioni
Debiti verso banche (c/c ordinario)	1.810	362	1.448
Finanziamenti bancari a M-L/T esigibili entro 12 mesi	1.104	1.874	(770)
<b>Totale debiti a breve termine</b>	<b>2.914</b>	<b>2.236</b>	<b>678</b>
Finanziamenti bancari a M-L/T esigibili oltre 12 mesi	28.755	29.315	(560)
<b>Totale Debiti</b>	<b>31.669</b>	<b>31.551</b>	<b>118</b>

I “Debiti verso banche” pari a 2.914 mila Euro esigibili entro l’esercizio successivo e 28.755 mila Euro oltre l’esercizio successivo, sono rappresentativi degli utilizzi di affidamenti bancari a supporto delle necessità operative del Gruppo e dei mutui iscritti nel bilancio della Capogruppo.

La quota a breve è riferibile per 1.104 mila Euro alla quota a breve di due mutui erogati da Banca Intesa alla Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. Il saldo residuale (1.810 mila Euro) è quasi completamente attribuibile a utilizzi di scoperti di conto corrente da parte della Capogruppo (1.599 mila Euro) e alla controllata Vianini Ingegneria S.p.A. (211 mila Euro) in relazione all’attività operativa svolta.

La quota a lungo è relativa ai due mutui accesi dalla Capogruppo Vianini Lavori S.p.A.; i due mutui, di originarie 16.527 mila Euro ciascuno, con garanzia su due immobili di proprietà, sono stati erogati nel 2000 e 2001 e hanno scadenza rispettivamente 31 dicembre 2020 e 30 giugno 2021.

La quota esigibile oltre l’esercizio successivo si riferisce interamente alle rate dei due mutui scadenti dopo il 30 giugno 2005 che ammontano rispettivamente a 14.205 mila Euro e 14.550 mila Euro.

La quota di tali mutui scadente oltre i cinque esercizi successivi è pari a 23.662 mila Euro.

## **Acconti**

La linea "Acconti" (22.279 mila Euro), è costituita per 20.521 mila Euro da quote incassate da clienti in relazione alla commessa Nuovo Polo Fieristico e per la parte restante dalle anticipazioni contrattuali erogate dagli Enti committenti, prevalentemente Amministrazioni Pubbliche, a fronte dei lavori in portafoglio ed in corso di esecuzione.

Il decremento di 9.182 mila Euro, rispetto al 31 dicembre 2003, è conseguente al regolare avanzamento della produzione ed al recupero nel primo semestre 2004 da parte degli Enti Committenti delle anticipazioni contrattuali erogate ed è principalmente collegato al Nuovo Polo Fieristico.

A garanzia di tali anticipazioni sono state rilasciate fidejussioni bancarie ed assicurative, esposte nei conti d'ordine.

## **Debiti verso fornitori**

I debiti verso fornitori pari a 16.204 mila Euro (20.308 mila Euro al 31 dicembre 2003) includono accantonamenti per fatture da ricevere operati dalla Capogruppo Vianini Lavori per 6.339 mila Euro; il saldo accoglie, inoltre, debiti nei confronti di società sotto comune controllo per 46 mila Euro.

## **Debiti verso imprese controllate**

I "Debiti verso imprese controllate non consolidate" sono rappresentativi prevalentemente dei rapporti commerciali intrattenuti con consorzi e società consortili operative non incluse nell'area di consolidamento. Le diminuzioni, nel complesso, nelle suddette voci di debito sono riconducibili al progressivo ridursi dell'incidenza delle attività condotte in forma consortile. I debiti più significativi sono nei confronti della BANA S.c.a r.l. (471 mila Euro) e della Viacarbo II S.c.a r.l. (236 mila Euro).

### **Debiti verso imprese collegate**

I "Debiti verso imprese collegate" (7.681 mila Euro), rappresentano, in gran parte, debiti commerciali verso consorzi e società consortili operative nei quali la partecipazione non è di controllo (7.320 mila Euro), nonché debiti commerciali nei confronti di società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto (361 mila Euro). Le maggiori esposizioni sono nei confronti di alcune società consortili come Sud Est S.c.a r.l. (2.760 mila Euro), Tor Vergata S.c.a r.l. (2.475 mila Euro) e Angitola S.c.a r.l. (1.211 mila Euro).

### **Debiti verso imprese controllanti**

I Debiti verso imprese controllanti, pari a 6 mila Euro, sono dovuti a rapporti commerciali correnti.

### **Debiti tributari**

I "Debiti tributari" pari a 1.330 mila Euro, includono i debiti per IVA (1.094 mila Euro) e ritenute alla fonte operate su redditi di lavoro dipendente ed autonomo, da versare nei tempi previsti dalle norme vigenti (235 mila Euro). Inoltre, è tuttora pendente il ricorso proposto dalla Società contro il ricalcolo effettuato dall'Ufficio Imposte degli oneri conseguenti al condono di cui alla Legge 413/91; tale ricalcolo ha comportato un esborso di oltre 1.550.000 Euro nell'esercizio 1998.

### **Altri Debiti**

Nella voce "Altri debiti", pari a 9.541 mila Euro, sono compresi, fra gli altri, gli incassi operati dalla Capogruppo nella sua qualità di mandataria dei Raggruppamenti Temporanei di Imprese cui partecipa, ed in corso di trasferimento alla data del 30 giugno 2004 (5.308 mila Euro), l'accertamento verso una compagnia assicurativa per contenzioso in atto in

relazione alla definizione di un risarcimento per attività svolta all'estero (1.740 mila Euro), il debito a seguito del ricorso presentato da un ente appaltante avverso lodo arbitrale favorevole alla società (1.596 mila Euro), il debito verso azionisti per dividendi (34 mila euro) e debiti verso dipendenti per retribuzioni maturate, accantonamenti ferie e tredicesima mensilità (446 mila Euro).

### **Debiti verso imprese consociate**

I "Debiti verso imprese consociate" (intese queste ultime come imprese sotto comune controllo e imprese iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie nella linea "Partecipazioni in altre imprese"), comprendono principalmente debiti nei confronti di consorzi e società consortili: in particolare il Consorzio Iricav Uno per 9.195 mila Euro, Pantano S.c. a r.l. per 1.144 mila Euro e IGEEI per 520 mila Euro.

Oltre a quanto già precedentemente indicato, non esistono debiti scadenti oltre il quinto esercizio successivo.

### **Ratei e risconti passivi**

I Ratei e risconti passivi, pari a 6.996 mila Euro (8.750 mila Euro al 31 dicembre 2003) includono risconti passivi per 6.783 mila Euro; essi sono dovuti principalmente alle quote incassate, di competenza dei futuri esercizi, in relazione alla stipula del secondo atto integrativo intervenuto tra il Consorzio Iricav Uno e la Società TAV per la commessa Alta Velocità Roma-Napoli.

### **CONTI D'ORDINE**

I Conti d'ordine si riferiscono a fidejussioni, rischi ed impegni assunti dal Gruppo, come di seguito evidenziato:

	<b>30.06.2004</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>VARIAZIONI</b>
Fidejussioni prestate da terzi a favore di Società del Gruppo	19.882	20.178	(296)
Fidejussioni nell'interesse del Gruppo rilasciate da banche e assicurazioni a favore di terzi	306.392	317.203	(10.811)

Garanzie rilasciate da banche e assicurazioni a favore di controllate non consolidate, collegate e consortili	81.596	84.631	(3.035)
Altri conti d'ordine	1.475.809	1.475.809	-
<b>TOTALE</b>	<b>1.883.679</b>	<b>1.897.821</b>	<b>(14.142)</b>

Le Fidejussioni a favore di terzi comprendono garanzie prestate tramite istituti bancari e compagnie assicurative a favore di Enti committenti per circa 155.477 mila Euro, per buona esecuzione dei lavori, svincolo di ritenute a garanzia, garanzia di anticipi contrattuali e per speciali adempimenti che alcuni committenti richiedono in funzione degli importi contrattuali appaltati. Includono inoltre controgaranzie prestate ad istituti bancari per le linee di credito, principalmente di firma, messe a disposizione di società controllate, consorzi e società consortili operative.

Le controgaranzie rilasciate per fidejussioni di istituti di credito e compagnie di assicurazione a favore di controllate non consolidate, collegate e consociate, sono principalmente a fronte delle anticipazioni contrattuali ed altri importi, ripartiti su commesse eseguite tramite consorzi e raggruppamenti di impresa.

Gli Altri conti d'ordine, pari a 1.475.809 mila Euro, sono relativi al valore dei lavori eseguiti non ancora definitivamente collaudati, e giustificano l'appostazione a connotazione fiscale del Fondo rischi contrattuali operata sul bilancio d'esercizio della Capogruppo.

## CONTO ECONOMICO

### Valore della Produzione

La produzione realizzata nel semestre, messa a confronto con quella realizzata nel corrispondente periodo dell'anno 2003, è la seguente:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	76.164	79.697	(3.533)
Variazioni rimanenze lavori in corso su ordinazione	1.154	3.392	(2.238)
Altri ricavi e proventi	3.337	8.089	(4.752)
<b>Totale</b>	<b>80.655</b>	<b>91.178</b>	<b>(10.523)</b>

La linea "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" include i ricavi fatturati e/o certificati dagli Enti Committenti per lavori e revisione prezzi attribuibili per competenza all'esercizio; il relativo decremento è principalmente conseguente alla riduzione di attività svolte su alcune commesse in fase conclusiva.

La linea "Altri ricavi e proventi" include principalmente ricavi per sponsoraggi, noleggi e prestazioni diverse nei confronti di società consortili operative.

La ripartizione della produzione per area geografica è la seguente:

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazioni
Italia	80.625	91.117	(10.492)
Estremo Oriente	30	61	(31)
<b>Totale</b>	<b>80.655</b>	<b>91.178</b>	<b>(10.523)</b>

### Costi della Produzione

	1° semestre 2004	1° semestre 2003	Variazione
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	963	7.004	(6.041)
Costi per servizi	74.150	70.059	4.091
Costi per godimento beni di terzi	509	560	(51)
Costi per il personale	2.865	2.965	(100)
Ammortamenti e svalutazioni	741	1.018	(277)
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci	(8)	95	(103)
Accantonamenti per rischi	7	-	7
Oneri diversi di gestione	951	2.578	(1.627)
<b>Totale</b>	<b>80.178</b>	<b>84.279</b>	<b>(4.101)</b>

Il decremento nei costi per materie prime è collegato all'aumento delle attività svolte in subappalto rispetto alle attività svolte direttamente.

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2004 è pari a 79 unità, di cui un operaio, 65 impiegati e 13 dirigenti. E' da tener presente che al personale dipendente appartenente alle società incluse nel consolidato va aggiunto quello in forza presso le società consortili ed i consorzi funzionanti a "ribaltamento costi" e quello delle collegate estere operative che, commisurato alla percentuale di partecipazione del Gruppo, è costituito da ulteriori 88 dipendenti di cui 4 dirigenti, 46 impiegati e 38 operai.

I costi per servizi comprendono anche le quote di competenza della Società per

prestazioni rese da Società operative costituite per esecuzione unitaria di opere, acquisite nell'ambito di associazioni temporanee di impresa per un ammontare complessivo di 50.630 mila Euro.

### **Proventi (Oneri) Finanziari Netti**

Il saldo della gestione finanziaria nei due semestri considerati è così dettagliato:

	<b>1° semestre 2004</b>	<b>1° semestre 2003</b>	<b>Variazioni</b>
Proventi da partecipazioni in altre imprese	2.049	3.492	(1.443)
Proventi da imprese controllate non consolidate e collegate	404	1.078	(674)
Proventi diversi	1.312	1.225	87
Proventi da altre consociate	3	26	(23)
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>3.768</b>	<b>5.821</b>	<b>(2.053)</b>
Interessi da controllanti	(6)	(7)	1
Interessi ed altri oneri finanziari	(8.827)	(1.772)	(7.055)
Interessi da altre consociate	(22)	(29)	7
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(8.855)</b>	<b>(1.808)</b>	<b>(7.047)</b>
<b>Saldo</b>	<b>(5.087)</b>	<b>4.013</b>	<b>(9.100)</b>

Nei “Proventi da partecipazioni in altre imprese” (2.049 mila Euro), sono inclusi dividendi, di cui 900 mila Euro percepiti sulle azioni Caltagirone Editore S.p.A. e 459 mila Euro relativi alle azioni Eniacqua Campania S.p.A. possedute dalla Capogruppo.

Comprendono, inoltre, 172 mila Euro e 516 mila Euro relativi a dividendi su azioni della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. incassati dalla Vianini Lavori S.p.A. e dall’Esperia S.p.A

I “Proventi finanziari da controllate non consolidate e collegate” (404 mila Euro), sono quasi interamente riferibili a interessi sul finanziamento oneroso concesso dalla Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. alla collegata EuroStazioni S.p.A. (395 mila Euro) per l’operazione di acquisizione della partecipazione in Grandi Stazioni S.p.A. perfezionata alla fine dell’anno 2000.

I “Proventi diversi” (1.312 mila Euro), sono relativi principalmente ad interessi attivi maturati sui depositi bancari e altri interessi attivi di varia natura.

Gli “Interessi ed altri oneri finanziari” (8.827 mila Euro), includono le minusvalenze realizzate dalle controllate Viafin S.r.l. e Esperia S.p.A. a seguito della cessione delle

azioni Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (rispettivamente 5.595 e 2.137 mila Euro) acquistate e rivendute nel semestre.

Includono, inoltre, interessi di varia natura di importo non significativo.

#### **RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE**

Il saldo della voce è così dettagliato:

	<b>1° semestre 2004</b>	<b>1° semestre 2003</b>	<b>Variazioni</b>
Rivalutazioni partecipazioni	4.020	1.658	2.362
Svalutazioni partecipazioni	-	(3.264)	3.264
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>4.020</b>	<b>(1.606)</b>	<b>5.626</b>

La voce "Rivalutazione di partecipazioni", comprende gli effetti economici positivi delle valutazioni con il metodo del patrimonio netto della collegata Cementir S.p.A. (3.901 mila Euro), della collegata EuroStazioni S.p.A. (26 mila Euro), della collegata Edigolfo S.p.A. (81 mila Euro) e della joint venture J.V. Vianini Lavori-Dragados-Nawarat Lam Ta Khong (12 mila Euro).

#### **Proventi (Oneri) Straordinari Netti**

I proventi straordinari pari a 16.782 mila Euro comprendono la plusvalenza per 13.647 mila Euro relativa alla cessione delle controllate Compact Campania S.r.l, Silm S.p.A. e C.D.R. S.p.A. per la valutazione delle società si rimanda a quanto indicato nelle note informative. Il saldo include inoltre una sopravvenienza di 3.134 mila Euro quale conguaglio prezzo dovuto contrattualmente sull'acquisizione della partecipazione in Cementir S.p.A.

#### **IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte sul reddito, per complessive 8.036 mila Euro includono, oltre la stima delle imposte correnti sui redditi del periodo rilevate dalle società incluse nell'area di consolidamento per 524 mila Euro, gli effetti di imposte differite per 7.512 mila Euro,

determinate sulla base di una ragionevole ed attenta valutazione degli oneri fiscali che si prevede di assolvere. In particolare tale effetto è relativo principalmente all'utilizzo di imposte differite attive stanziato nell'esercizio precedente sulle perdite fiscali relative a società uscite dal consolidamento per circa 9.825 mila Euro e al recupero di imposte differite per l'adeguamento degli accantonamenti effettuati nei passati esercizi alle aliquote vigenti per circa 2.302 mila Euro.

Roma, 8 settembre 2004

## GRUPPO VIANINI LAVORI

### PROSPETTO DI RACCORDO

#### TRA RISULTATO DELL'ESERCIZIO E PATRIMONIO NETTO DELLA CAPOGRUPPO E IL RISULTATO DELL'ESERCIZIO E PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI

(in migliaia di Euro)

30.06.2004

	<u>RISULTATO DEL PERIODO</u>	<u>PATRIMONIO NETTO</u>
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELL'ESERCIZIO, COME RIPORTATI NEL BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA SOCIETA' CONTROLLANTE	<b>73.372</b>	<b>220.806</b>
Effetto del consolidamento delle società controllate	(6.383)	44.352
Effetto della valutazione con l'"Equity Method" delle imprese collegate	4.020	61.305
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	3.134	3.262
Eliminazione delle appostazioni fiscali dei bilanci civilistici, al netto degli effetti fiscali	(7.688)	34.504
Eliminazione (plusvalenze) minusvalenze realizzate infragruppo, al netto degli effetti fiscali	(58.470)	(37.495)
Attribuzione alle minoranze delle quote di loro competenza	6	(196)
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DEL PERIODO COME RIPORTATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO	<b>7.991</b>	<b>326.538</b>

**GRUPPO VIANINI LAVORI**

***PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI AL 30/06/2004 (in migliaia di Euro)***

	SALDI AL 31/12/2003	DEST.NE UTILI 2003	DIV.DI PAG. fuori dal Gruppo	GIRO tra riserve	UTILE 30/06/2004	Diff.cambio e altre variazioni	SALDI AL 30/06/2004
CAPITALE SOCIALE	<b>43.798</b>						<b>43.798</b>
RISERVA SOVRAP.ZZO AZIONI	<b>39.545</b>						<b>39.545</b>
RISERVA LEGALE	<b>5.861</b>	<b>203</b>					<b>6.064</b>
RISERVA STRAORDINARIA	<b>50.320</b>		<b>(430)</b>				<b>49.890</b>
RISERVE RV.NE L.72/83 e L.413/91	<b>547</b>						<b>547</b>
RISERVA ACQ.TO AZ. PROPRIE	<b>4.159</b>						<b>4.159</b>
ALTRE RISERVE E RIS.TI ES. PREC.TI	<b>137.267</b>	<b>36.197</b>	<b>(3.851)</b>			<b>2.399</b>	<b>172.012</b>
RISERVA DA CONVERSIONE	<b>(375)</b>					<b>566</b>	<b>191</b>
RIS. PER AZIONI PROP.IN PORT.GLIO	<b>2.341</b>						<b>2.341</b>
RIS.PER AZ.DELLA CONTR.IN PORT.	<b>692</b>					<b>(692)</b>	<b>-</b>
UTILE DELL'ESERCIZIO/DEL PERIODO	<b>36.400</b>	<b>(36.400)</b>			<b>7.991</b>		<b>7.991</b>
<b>TOTALI</b>	<b>320.555</b>	<b>-</b>	<b>(4.281)</b>	<b>-</b>	<b>7.991</b>	<b>2.273</b>	<b>326.538</b>

**GRUPPO VIANINI LAVORI**

***PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI AL 31/12/2003 (in migliaia di Euro)***

	SALDI AL 31/12/2002	DEST.NE UTILI 2002	DIV.DI PAG. fuori dal Gruppo	GIRO tra riserve	UTILE 31/12/2003	Diff.cambio e altre variazioni	SALDI AL 31/12/2003
CAPITALE SOCIALE	<b>43.798</b>						<b>43.798</b>
RISERVA SOVRAP.ZZO AZIONI	<b>39.545</b>						<b>39.545</b>
RISERVA LEGALE	<b>5.300</b>	<b>561</b>					<b>5.861</b>
RISERVA STRAORDINARIA	<b>43.937</b>	<b>6.383</b>					<b>50.320</b>
RISERVE RV.NE L.72/83 e L.413/91	<b>547</b>						<b>547</b>
RISERVA ACQ.TO AZ. PROPRIE	<b>4.159</b>						<b>4.159</b>
ALTRE RISERVE E RIS.TI ES. PREC.TI	<b>114.338</b>	<b>20.423</b>				<b>2.506</b>	<b>137.267</b>
RISERVA DA CONVERSIONE	<b>261</b>					<b>(636)</b>	<b>(375)</b>
RIS. PER AZIONI PROP.IN PORT.GLIO	<b>2.341</b>						<b>2.341</b>
RIS.PER AZ.DELLA CONTR.IN PORT.	<b>692</b>						<b>692</b>
UTILE DELL'ESERCIZIO/DEL PERIODO	<b>31.648</b>	<b>(27.367)</b>	<b>(4.281)</b>		<b>36.400</b>		<b>36.400</b>
<b>TOTALI</b>	<b>286.566</b>	<b>-</b>	<b>(4.281)</b>	<b>-</b>	<b>36.400</b>	<b>1.870</b>	<b>320.555</b>

## GRUPPO VIANINI LAVORI

## RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di Euro)

	30.06.2004	31.12.2003
A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	81.876	90.989
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile dell'esercizio	7.991	36.400
Ammortamenti	741	1.839
(Plusv) o minusvalenza da realizzo di immobilizzazioni	(13.647)	-
(Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	(4.020)	(12.813)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(58)	13
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(2.266)	(943)
<b>Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>(11.259)</b>	<b>24.496</b>
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	40.110	(15.872)
(Incremento) Decremento delle rimanenze	(1.163)	4.904
(Increment.) Decremento delle attiv.finanz. non immobilizz.	-	28.111
Incrém. (Decrem.) dei debiti vs. fornitori ed altri debiti	(30.329)	(18.765)
(Incremento) Decremento di altre voci del circolante	(1.858)	4.147
Recupero di anticipazioni da Committenti	(9.182)	16.741
	<b>(2.422)</b>	<b>19.266</b>
	<b>(13.681)</b>	<b>43.762</b>
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(950)	(615)
Materiali	(257)	(110)
Finanziarie:		
Partecipazioni	(5.069)	(35.551)
Prezzo di realizzo o val.di rimborso di immobilizzazioni	52.220	310
	<b>45.944</b>	<b>(35.966)</b>
D. FLUSSO MONET. DA (PER) ATTIVITA' FINANZ.		
Altri incrementi (Decrementi) delle riserve	2.267	2.010
Rimborsi di finanziamenti al netto della quota a breve	(560)	(1.073)
Distribuzione di utili	(4.281)	(4.281)
Incasso crediti immobilizzati	21	411
Altri incrementi (decrementi) nelle immobilizzazioni finanziarie	528	(13.976)
	<b>(2.025)</b>	<b>(16.909)</b>
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO ( B + C + D)	<b>30.238</b>	<b>(9.113)</b>
F. DISPONIB.MONET.NETTE A BREVE FINALI (A+E)	<b>112.114</b>	<b>81.876</b>

**Elenco delle partecipazioni al 30.06.2004**  
**ex.art.38 del D.Lgs n. 127/1991**

(Vianini Lavori S.p.A.)

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	TIPO POSSESSO		
				DIRETTO	INDIRETTO TRAMITE	
<b>IMPRESSE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE</b>						
BUCCIMAZZA IND.WORKS CORP. Ltd	LIBERIA	130.000,00	\$ Liberiani	0,02%	ESPERIA spa	99,98%
ESPERIA SPA	ROMA	20.658.400,00	Euro	99,99%	VIAFIN srl	0,01%
SO.FI.COS. Srl	ROMA	1.040.000,00	Euro	99,99%	ESPERIA spa	0,01%
VIAFIN srl	ROMA	10.400,00	Euro	99,99%	SOFICOS srl	0,01%
VIANINI INGEGNERIA spa	ROMA	158.589,60	Euro	49,99%	ESPERIA spa	25,00%
VIANINI THAI ltd	THAILANDIA	60.000.000	Bath	33,00%	ESPERIA spa	67,00%
SOC.ITALIANA METROPOLITANE SIME srl	ROMA	121.500,00	Euro	66,44%		
<b>PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO</b>						
CEMENTIR CEMENTERIE DEL TIRRENO spa	ROMA	159.120.000,00	Euro	25,00%	SOFICOS srl	0,47%
CEMENTIR DELTA spa	ROMA	38.218.040,00	Euro	-	CEMENTIR spa	99,99%
CALCESTRUZZI PICCIOLINI spa	ROMA	104.000,00	Euro	-	CEMENTIR spa	99,88%
					VIAFIN srl	0,12%
COMPACT PUGLIA srl	ROMA	10.400,00	Euro	-	CEMENTIR spa	95,00%
					CALCESTRUZZI PICCIOLINI spa	5,00%
INTERCEM s.a	LUSSEMBURGO	100.000,00	Euro	-	CEMENTIR spa	99,00%
					CALCESTRUZZI PICCIOLINI spa	1,00%
ALFACEM srl	ROMA	10.000,00	Euro	-	CEMENTIR spa	99,99%
					CALCESTRUZZI PICCIOLINI spa	0,01%
CIMENTAS A.S.	TURCHIA	31.500 miliardi	Lire Turche	-	CEMENTIR spa	19,00%
					INTERCEM s.a	77,98%
					CIMBETON Corp.	0,12%
CIMBETON A.S.	TURCHIA	1.770 miliardi	LireTurche	-	CIMENTAS Corp.	84,68%
					YAPITEK	0,06%
KARS CIMENTO A.S.	TURCHIA	1.000 miliardi	Lire turche	-	CIMENTAS Corp.	99,99%
BAKIRCA Y A.S.	TURCHIA	420 miliardi	Lire Turche	-	KARS CIMENTO A.S.	97,86%
					YAPITEK	2,14%
YAPITEK A.S.	TURCHIA	40 miliardi	Lire Turche	-	CIMENTAS Corp.	98,75%
					CIMBETON	1,25%
DESTEK ORG. A.S.	TURCHIA	5 miliardi	Lire Turche	-	CIMENTAS Corp.	99,92%
					CIMBETON	0,02%
					YAPITEK	0,02%
					BAKIRCA Y	0,02%
					CIMENTAS FOUNDATION	0,02%
EDITRICE DEL GOLFO-EDIGOLFO spa	ROMA	103.300,00	Euro	10,00%		
ALFA EDITORIALE srl	ROMA	1.020.000,00	Euro	-	EDIGOLFO spa	74,37%
EUROSTAZIONI spa	ROMA	60.000.000,00	Euro	32,71%		
GRANDI STAZIONI spa	ROMA	4.304.201,00	Euro	-	EUROSTAZIONI spa	40,00%
Raggrup. V.A.S.CO	ROMA	52.000,00	Euro	29,00%		
J.V. LAMTA KHONG	THAILANDIA	1.000.000,00	Bath	45,50%		
<b>ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE</b>						
ACQUEDOTTO PAOLO scarl in liquidazione	ROMA	40.800,00	Euro	60,00%		
ARPI scarl in liquidazione	ROMA	40.800,00	Euro	61,54%		
BA.NA. Scarl	ROMA	15.300,00	Euro	80,00%		
Consorzio del Sinni Scarl	ROMA	51.000,00	Euro	40,96%		
Consorzio Vianini Porto Torre	ROMA	25.000,00	Euro	75,00%		
DIR.NA scarl in liquidazione	ROMA	40.800,00	Euro	91,82%		
IDROGEST scarl in liquidazione	ROMA	10.200,00	Euro	65,00%		
IDROSAL scarl in liquidazione	ROMA	25.500,00	Euro	82,00%		
TER scarl in liquidazione	ROMA	10.200,00	Euro	67,00%		
TRIVIGNO scarl in liquidazione	ROMA	30.600,00	Euro	95,00%		
VIACARBO II scarl	ROMA	15.300,00	Euro	90,00%		
VIASA scarl in liquidazione	ROMA	25.500,00	Euro	100%		

**ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE**

ADDUTTORE PONTEBARCA scarl	ROMA	45.900,00	Euro	24,33%
ANGITOLA scarl	ROMA	15.300,00	Euro	50,00%
Cons. CO.MA.VI	ROMA	1.033.000,00	Euro	28,00%
Cons. Saline Joniche	ROMA	15.000,00	Euro	31,00%
Cons. Vianini Manfredi in liquidazione	ROMA	5.000,00	Euro	50,00%
Cons. VIDIS	ROMA	26.000,00	Euro	25,00%
FE.LA.RIO. Scarl	ROMA	41.000,00	Euro	40,00%
FE.LO.VI S.c.n.c. in liquidazione	ROMA	26.000,00	Euro	32,50%
METROSUD spa	NAPOLI	102.000,00	Euro	23,16%
METROTEC Scarl	NAPOLI	50.000,00	Euro	23,16%
NOVAMETRO scarl in liquidazione	ROMA	40.800,00	Euro	36,14%
N.P.F.- NUOVO POLO FIERISTICO Scarl	ROMA	40.000,00	Euro	25,00%
Raggrup. Astaldi/Vianini in liquidazione	ROMA	26.000,00	Euro	50,00%
SCAT 5 scarl	ROMA	25.500,00	Euro	37,51%
SELE scarl in liquidazione	ROMA	25.500,00	Euro	40,00%
S.I.S. SOC. IDROELETTRICA SINNI scarl in liquid.	ROMA	30.600,00	Euro	26,66%
SISTEMA SINNI scarl in liquidazione	ROMA	30.600,00	Euro	31,25%
SUD EST scarl	ROMA	30.600,00	Euro	34,00%
SUDMETRO Scarl	NAPOLI	50.000,00	Euro	34,00%
TOR VERGATA Scarl	ROMA	30.600,00	Euro	25,38%
TRISIO scarl in liquidazione	ROMA	10.200,00	Euro	25,00%
VALBIANO scarl	ROMA	30.600,00	Euro	20,00%

**VIANINI LAVORI S.p.A.**  
**STATI PATRIMONIALI (in migliaia di Euro)**

<b>A T T I V O</b>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>30.06.2003</u>
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>			
3. Diritti di brevetto industriale e utiliz. op. ingegno	9	7	10
7. Altre	2.092	1.775	1.484
8. Impianto Cantiere	642	38	88
9. Studio Gare e Cantieri in avviamento	264	295	604
	<b>3.007</b>	<b>2.115</b>	<b>2.186</b>
<b>II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
1. Terreni e fabbricati	30.688	31.346	32.003
2. Impianti e macchinario	148	23	16
4. Altri beni	118	36	68
	<b>30.954</b>	<b>31.405</b>	<b>32.087</b>
<b>III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>			
1. Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	23.233	23.714	23.155
b) imprese collegate	153.585	31.473	31.570
d) altre imprese	16.655	11.574	6.205
	<b>193.473</b>	<b>66.761</b>	<b>60.930</b>
2. Crediti:			
(a) verso imprese controllate	-	<b>81.997</b>	<b>56.584</b>
(b) verso imprese collegate	-	<b>28.235</b>	<b>28.235</b>
(d) verso altri	<b>96</b>	<b>97</b>	<b>95</b>
(e) verso consociate	<b>205</b>	<b>205</b>	<b>205</b>
4. Azioni proprie	<b>3.343</b>	<b>3.343</b>	<b>3.343</b>
	<b>197.117</b>	<b>180.638</b>	<b>149.392</b>
<b>TOTALE (B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>231.078</b>	<b>214.158</b>	<b>183.665</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I. RIMANENZE</b>			
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	68	60	56
3. Lavori in corso su ordinazione	11.547	10.392	18.596
	<b>11.615</b>	<b>10.452</b>	<b>18.652</b>
<b>II. CREDITI</b>			
1. Verso clienti:			
.esigibili entro esercizio successivo	55.265	41.246	52.087
.esigibili oltre esercizio successivo	1.816	1.802	2.693
	<b>57.081</b>	<b>43.048</b>	<b>54.780</b>
2. Verso imprese controllate:	<b>85.441</b>	<b>83.090</b>	<b>29.725</b>
3. Verso imprese collegate:	<b>11.541</b>	<b>17.813</b>	<b>91.759</b>
4. Verso imprese controllanti:	<b>4.178</b>	<b>2.008</b>	<b>570</b>
4bis. Crediti tributari:	<b>5.173</b>	<b>5.242</b>	<b>761</b>
4ter. Imposte anticipate:	-	-	-
5. Verso altri:			
.esigibili entro esercizio successivo	1.289	2.893	1.145
.esigibili oltre esercizio successivo	8	-	-
	<b>1.297</b>	<b>2.893</b>	<b>1.145</b>
7. Anticipi a fornitori per servizi:	<b>837</b>	<b>817</b>	<b>817</b>
8. Verso altre consociate	<b>12.872</b>	<b>20.263</b>	<b>27.503</b>
	<b>178.420</b>	<b>175.174</b>	<b>207.060</b>
<b>III. ATTIVITA' FINAN. NON IMMOBILIZZATE</b>	-	-	<b>5.369</b>
<b>IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>			
1. Depositi bancari e postali	7.539	11.774	2.300
3. Denaro e valori in cassa	32	25	28
	<b>7.571</b>	<b>11.799</b>	<b>2.328</b>
<b>TOTALE (C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>197.606</b>	<b>197.425</b>	<b>233.409</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>250</b>	<b>135</b>	<b>63</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>428.934</b>	<b>411.718</b>	<b>417.137</b>

**VIANINI LAVORI S.p.A.**  
**STATI PATRIMONIALI (in migliaia di Euro)**

<b>P A S S I V O</b>	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>30.06.2003</u>
<b>(A) PATRIMONIO NETTO</b>			
<b>I. CAPITALE</b>	<b>43.798</b>	<b>43.798</b>	<b>43.798</b>
<b>II. RISERVA DA SOVRAPPREZZO AZIONI</b>	<b>39.545</b>	<b>39.545</b>	<b>39.545</b>
<b>III. RISERVE DI RIVALUTAZIONE</b>			
Riserva rivalutazione L.72/83 e L.413/91	547	547	547
Riserva rivalutazione L. 342/00	1.091	1.091	1.091
	<b>1.638</b>	<b>1.638</b>	<b>1.638</b>
<b>IV. RISERVA LEGALE</b>	<b>6.063</b>	<b>5.861</b>	<b>5.861</b>
<b>V. RISERVA AZIONI PROPR. IN PORTAF.</b>			
Riserva per azioni proprie in portafoglio	3.342	3.342	3.342
	<b>3.342</b>	<b>3.342</b>	<b>3.342</b>
<b>VII. ALTRE RISERVE</b>			
Riserva straordinaria	49.890	50.319	50.319
Riserva per acquisto azioni proprie	3.158	3.158	3.158
	<b>53.048</b>	<b>53.477</b>	<b>53.477</b>
<b>IX. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO/PERIODO</b>	<b>73.372</b>	<b>4.054</b>	<b>3.181</b>
<b>TOTALE (A) PATRIMONIO NETTO</b>	<b>220.806</b>	<b>151.715</b>	<b>150.842</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
2.Per Imposte, anche differite	476	20	2.944
3.Altri	1.107	1.100	1.560
4.Fondo Rischi Contrattuali	19.307	19.307	20.463
5.Fondo Revisione Prezzi	40.178	40.178	40.122
<b>TOTALE (B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>61.068</b>	<b>60.605</b>	<b>65.089</b>
<b>(C) TRATT.TO FINE RAPPORTO LAVORO SUB.</b>	<b>1.948</b>	<b>1.640</b>	<b>1.590</b>
<b>(D) DEBITI</b>			
4.Debiti verso banche:			
.esigibili entro esercizio successivo	2.702	1.159	4.003
.esigibili oltre esercizio successivo	28.755	29.315	29.812
	<b>31.457</b>	<b>30.474</b>	<b>33.815</b>
6.Acconti:			
.esigibili entro esercizio successivo	21.121	30.261	12.649
.esigibili oltre esercizio successivo	1.158	1.200	1.009
	<b>22.279</b>	<b>31.461</b>	<b>13.658</b>
7.Debiti verso fornitori:	<b>16.032</b>	<b>19.908</b>	<b>41.236</b>
9.Debiti verso imprese controllate:	<b>38.368</b>	<b>70.828</b>	<b>70.014</b>
10.Debiti verso imprese collegate:	<b>7.771</b>	<b>7.708</b>	<b>12.595</b>
11.Debiti verso controllanti	<b>6</b>	<b>29</b>	<b>22</b>
12.Debiti tributari:	<b>1.307</b>	<b>1.406</b>	<b>4.316</b>
13.Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale:	<b>219</b>	<b>237</b>	<b>225</b>
14.Altri debiti:			
.esigibili entro esercizio successivo	9.670	10.885	5.645
.esigibili oltre esercizio successivo	-	-	-
	<b>9.670</b>	<b>10.885</b>	<b>5.645</b>
15. Debiti verso altre consociate:	<b>11.185</b>	<b>16.091</b>	<b>14.756</b>
<b>TOTALE (D) DEBITI</b>	<b>138.294</b>	<b>189.027</b>	<b>196.282</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>6.818</b>	<b>8.731</b>	<b>3.334</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>428.934</b>	<b>411.718</b>	<b>417.137</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
<b>FIDEJUSSIONI PASSIVE</b>			
A favore di terzi	304.988	314.359	324.056
A favore di controllate e collegate	81.597	84.631	90.373
	<b>386.585</b>	<b>398.990</b>	<b>414.429</b>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE PASSIVI</b>			
Altri conti d'ordine	<b>1.475.809</b>	<b>1.475.809</b>	<b>1.327.485</b>
<b>FIDEJUSSIONI ATTIVE</b>			
A nostro favore da terzi	<b>19.853</b>	<b>20.149</b>	<b>20.792</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.882.247</b>	<b>1.894.948</b>	<b>1.762.706</b>

**VIANINI LAVORI S.p.A.**  
**CONTI ECONOMICI (in migliaia di Euro)**

	<u>30.06.2004</u>	<u>31.12.2003</u>	<u>30.06.2003</u>
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1. Ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.740	155.639	78.943
3. Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	1.155	(4.812)	3.391
5. Altri ricavi e proventi	3.582	14.057	8.168
<b>TOTALE (A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>80.477</b>	<b>164.884</b>	<b>90.502</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6. Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(961)	(7.604)	(7.004)
7. Per servizi	(74.413)	(134.052)	(70.000)
8. Per godimento beni di terzi	(504)	(1.105)	(555)
9. Per il personale:			
a) salari e stipendi	(1.429)	(2.655)	(1.399)
b) oneri sociali	(496)	(925)	(499)
c) trattamento fine rapporto	(143)	(263)	(123)
e) altri costi	(2.241)	(4.128)	(2.153)
10. Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(32)	(324)	(243)
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(703)	(1.413)	(720)
	(735)	(1.737)	(963)
11. Variazioni rimanenze materie prime, sussid., consumo e merci	8	(92)	(95)
12. Accantonamenti per rischi	-	-	-
13. Altri accantonamenti	(8)	(990)	-
14. Oneri diversi di gestione	(975)	(3.748)	(2.533)
<b>TOTALE (B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(79.829)</b>	<b>(153.456)</b>	<b>(83.303)</b>
<b>TOT. (A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>648</b>	<b>11.428</b>	<b>7.199</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15. Proventi da partecipazioni:			
in imprese controllate e collegate	2.388	439	439
in altre imprese	1.531	1.356	1.356
	<b>3.919</b>	<b>1.795</b>	<b>1.795</b>
16. Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:			
da imprese controllate e collegate	417	1.711	1.078
da altri	660	231	16
da altre consociate	3	6	3
	<b>1.080</b>	<b>1.948</b>	<b>1.097</b>
17. Interessi ed altri oneri finanziari:			
verso imprese controllate e collegate	(529)	(3.281)	(862)
verso controllanti	(6)	(13)	(6)
verso altri	(489)	(1.684)	(2.804)
verso altre consociate	(22)	(37)	(29)
	<b>(1.046)</b>	<b>(5.015)</b>	<b>(3.701)</b>
17bis. Utili e perdite su cambi:	(3)	(12)	-
<b>TOTALE (C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>3.950</b>	<b>(1.284)</b>	<b>(809)</b>
<b>(D) RETTIF. DI VALORE ATTIVITA' FINANZ.</b>			
18. Rivalutazioni:			
a) di partecipazioni	-	-	-
19. Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	-	(2.734)	-
<b>TOTALE (D) RETTIFICHE VALORE DI ATTIV. FINANZ.</b>	<b>-</b>	<b>(2.734)</b>	<b>-</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20. Proventi			
Altri proventi	69.297	941	-
21. Oneri			
Imposte relative eserc. precedenti	(67)	(1.497)	(1.058)
<b>TOTALE (E) PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI</b>	<b>69.230</b>	<b>(556)</b>	<b>(1.058)</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>73.828</b>	<b>6.854</b>	<b>5.332</b>
<b>IMPOSTE</b>			
22. Imposte sul reddito dell'esercizio correnti	(456)	(2.800)	(2.151)
<b>26. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO/PERIODO</b>	<b>73.372</b>	<b>4.054</b>	<b>3.181</b>

**Elenco delle partecipazioni rilevanti al 30/06/2004**  
**ex.art.120 del D.Lgs 24.02.1998 n. 58**

(Vianini Lavori S.p.A.)

(pubblicazione ai sensi dell'art. 126 della Delibera CONSOB 11971 del 14 maggio 1999)

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	TIPO POSSESSO		
				DIRETTO	INDIRETTO TRAMITE	
ACQUEDOTTO PAOLO scarl in liquidazione	ROMA	40.800,00	Euro	60,00%		
ADDUTTORE PONTEBARCA scarl in liquidazione	ROMA	45.900,00	Euro	24,33%		
ARPI scarl in liquidazione	ROMA	40.800,00	Euro	61,54%		
ANGITOLA scarl in liquidazione	ROMA	15.300,00	Euro	50,00%		
BA.NA. Scarl in liquidazione	ROMA	15.300,00	Euro	80,00%		
BUCCIMAZZA IND.WORKS CORP. Ltd	LIBERIA	130.000	\$ Liberiani	0,02%	ESPERIA S.p.A.	99,98%
DIR.NA scarl in liquidazione	ROMA	40.800,00	Euro	91,82%		
EDIT EDITORIALE ITALIANA in conc. prev. srl	ROMA	2.582.284,50	Euro	12,00%		
ENIACQUA CAMPANIA spa	NAPOLI	4.950.000,00	Euro	16,00%		
ESPERIA spa	ROMA	20.658.400,00	Euro	99,99%	VIAFIN srl	0,01%
EUROSTAZIONI S.p.A.	ROMA	160.000.000,00	Euro	32,71%		
IDROGEST scarl in liquidazione	ROMA	10.200,00	Euro	65,00%		
IDROSAL scarl in liquidazione	ROMA	25.500,00	Euro	82,00%		
METROPOLITANA DI NAPOLI S.p.A.	NAPOLI	3.655.397,00	Euro	-	S.I.M.E. S.p.A..	18,12%
METROSUD spa	NAPOLI	102.000,00	Euro	23,16%		
METROTEC Scarl	NAPOLI	50.000,00	Euro	23,16%		
NOVAMETRO scarl In liquidazione	ROMA	40.800,00	Euro	36,14%		
N.P.F. - NUOVO POLO FIERISTICO Scarl	ROMA	40.000,00	Euro	25,00%		
PANTANO scarl	ROMA	40.800,00	Euro	10,50%		
SAXA '90 scarl in liquidazione	ROMA	10.200,00	Euro	19,00%		
SCAT 5 scarl	ROMA	25.500,00	Euro	37,51%		
S.E.D.E.C. sae in liquidazione	EGITTO	75.000	Lire Egiziane	100,00%		
SELE scarl in liquidazione	ROMA	25.500,00	Euro	40,00%		
SOC.ITALIANA METROPOLITANE SIME S.p.A.	ROMA	121.500,00	Euro	66,44%		
S.I.S. SOC. IDROELETTRICA SINNI scarl in liquidazione	ROMA	30.600,00	Euro	26,66%		
SISTEMA SINNI scarl in liquidazione	ROMA	30.600,00	Euro	31,25%		
SO.FI.COS. Srl	ROMA	1.040.000,00	Euro	99,99%	ESPERIA S.p.A.	0,01%
SUD EST scarl	ROMA	30.600,00	Euro	34,00%		
SUDMETRO Scarl	NAPOLI	50.000,00	Euro	34,00%		
TELECOM I scarl in liquidazione	ROMA	10.200,00	Euro	19,73%		
TER scarl in liquidazione	ROMA	10.200,00	Euro	67,00%		
TOR VERGATA Scarl	ROMA	30.600,00	Euro	25,38%		
TRISIO scarl in liquidazione	ROMA	10.200,00	Euro	25,00%		
TRIVIGNO scarl in liquidazione	ROMA	30.600,00	Euro	95,00%		
VALBIANO scarl	ROMA	30.600,00	Euro	20,00%		
VIACARBO II scarl	ROMA	15.300,00	Euro	90,00%		
VIAFIN srl	ROMA	10.400,00	Euro	99,99%	SOFICOS S.r.l.	0,01%
VIANINI INGEGNERIA spa	ROMA	158.589,60	Euro	49,99%	ESPERIA spa	25,00%
VIANINI THAI ltd	THAILANDIA	60.000.000	BAHT	33,00%	ESPERIA S.p.A.	67,00%
VIASA scarl in liquidazione	ROMA	25.500,00	Euro	100,00%		