

# GRUPPO VIANINI LAVORI

## RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### SULLA SITUAZIONE DEL GRUPPO E

### SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

AL 30.06.2005

oooooooooooo **O** ooooooooooooo

#### INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso il primo semestre del 2005 con un fatturato pari a 80,67 milioni di Euro, in linea con quello registrato nel corrispondente periodo del precedente esercizio e con un risultato ante-imposte di 12,39 milioni di Euro, inferiore a quello conseguito al 30 giugno 2004 (16,02 milioni di Euro) che, peraltro, beneficiava di proventi straordinari per oltre 16,61 milioni di Euro, conseguenti anche alla dismissione di alcune partecipazioni.

L'utile netto si attesta ad oltre 11 milioni di Euro, in sensibile aumento rispetto al precedente dato (8 milioni di Euro), per effetto del diverso carico fiscale nei due periodi a confronto.

I valori economici maggiormente significativi conseguiti nel periodo in considerazione, messi a confronto con quelli relativi al primo semestre 2004 sono evidenziati nel seguente prospetto:

<i>migliaia di Euro</i>	30/06/05	30/06/04
VALORE DELLA PRODUZIONE	80.674	80.655
COSTI DELLA PRODUZIONE	(78.106)	(80.178)

DIFFERENZA TRA VALORI E COSTI D. PRODUZ.	<b>2.568</b>	<b>477</b>
PROVENTI DIVERSI	11.155	24.570
ONERI DIVERSI E SVALUTAZIONI	(1.333)	(9.026)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	<b>12.390</b>	<b>16.021</b>
IMPOSTE	(1.392)	(8.036)
RISULTATO CONSOLIDATO	<b>10.998</b>	<b>7.985</b>
QUOTE DI TERZI	<b>16</b>	<b>6</b>
RISULTATO DI GRUPPO	<b>11.014</b>	<b>7.991</b>

Nel corso del primo semestre 2005 le attività produttive del Gruppo, sia per quanto riguarda la realizzazione delle opere sia relativamente alla prestazione di servizi, sono proseguite con regolarità.

Il mercato delle grandi opere pubbliche ha confermato nel periodo i segni di una graduale ripresa, pur se contrassegnata dai consueti ritardi, da una competizione estrema e da margini di redditività ridotti.

La capogruppo Vianini Lavori è presente, da sola od in associazione con altre imprese, in tutte le principali procedure di gara in corso di svolgimento.

Nel mese di giugno la Vianini Lavori, ha acquisito, in raggruppamento con altre imprese, in cui partecipa per una quota del 15%, la realizzazione, nell'ambito degli interventi di potenziamento del nodo ferroviario di Torino, dei lavori di ampliamento della ferrovia Corso Vittorio Emanuele – Corso Grosseto, per un importo complessivo di circa 450 milioni di Euro.

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 82,8 milioni a fronte di un fatturato di Euro 402,9 milioni, in crescita rispetto ai dati del corrispondente periodo del 2004 (rispettivamente Euro 38,7 e Euro 151,1 milioni), in seguito all'acquisizione del Gruppo Aalborg Portland, avvenuta nel secondo semestre 2004.

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, sostanzialmente invariato rispetto al 30 giugno 2004, a fronte di una produzione di Euro 76,5 milioni (+11%).

Acqua Campania S.p.A., società concessionaria della gestione dell'acquedotto Campania Occidentale, ha conseguito, sempre nel primo semestre 2005, un utile ante imposte di Euro 2,2 milioni sostanzialmente invariato rispetto al 30 giugno 2004.

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

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

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2005 è la seguente:

<i>migliaia di Euro</i>	30/06/05	31/12/04
CREDITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	134	206
LIQUIDITA' IMMEDIATE	78.942	95.743
DEBITI FINANZIARI A M/L TERMINE	(27.587)	(28.179)
DEBITI FINANZIARI A BREVE TERMINE	(2.047)	(3.779)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>49.442</b>	<b>63.991</b>

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2004 è da mettere in relazione alla dinamica temporale tra incasso dei crediti e pagamento dei debiti, nonché alla erogazione del dividendo intervenuta nel periodo.

## **FATTI RILEVANTI VERIFICATISI DOPO LA CHIUSURA DEL SEMESTRE E RISULTATI ATTESI A FINE ESERCIZIO**

Nel mese di luglio la capogruppo Vianini Lavori S.p.A. ha ceduto la partecipazione detenuta nella Banca Nazionale del Lavoro. Tale operazione ha comportato una

plusvalenza di circa 14 milioni di Euro.

Sulla base dei dati attualmente disponibili si prevede che l'andamento delle attività operative nella seconda parte dell'esercizio dovrebbe risultare in linea con quello registrato alla fine del primo semestre.

### **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 2005 con le imprese oggetto del presente paragrafo sono di seguito riportati (importi in migliaia di Euro):

<b>Crediti</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.06.2004</b>
Crediti verso imprese controllate (attivo circolante)	1.998	2.171	2.155
Crediti verso imprese collegate (attivo circolante)	8.753	7.821	12.389
Crediti verso imprese controllanti (attivo circolante)	3.949	3.295	4.178
Crediti verso altre consociate (attivo circolante)	17.010	18.839	12.936

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. Il valore esposto è principalmente riferibile a crediti nei confronti della Dir.Na. S.c.a r.l. (Euro 611.052) e Ba.Na. S.c.a r.l. (Euro 569.764).

I crediti verso imprese collegate dell'attivo circolante sono riferiti alle società valutate con il metodo del patrimonio netto per Euro 1.778.391 e nei confronti di consorzi e

società consortili nei quali vi è una percentuale di collegamento per Euro 6.974.101. I crediti nei confronti delle società valutate con il metodo del patrimonio netto sono costituiti da crediti commerciali e da crediti finanziari; i più rilevanti sono il credito commerciale verso la Cementir S.p.A. (Euro 887.718) e il credito per fatture e quote di competenza degli utili verso il Raggruppamento Vasco (Euro 616.805).

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 della Sud Est Scarl (Euro 1.508.685), Angitola Scarl (Euro 1.262.610), Tradeciv Scarl (Euro 982.471), Metrosud Scarl (Euro 979.405), Tor Vergata S.c.a r.l. (Euro 821.154) e del Consorzio Vianini Manfredi (Euro 575.626) .

I crediti verso controllante (Caltagirone S.p.A.), pari a Euro 3.949.211, sono sostanzialmente conseguenti al trasferimento del credito I.V.A., nell'ambito della procedura di I.V.A. di Gruppo.

I crediti verso altre consociate sono composti per Euro 16.214.411 da crediti verso consorzi e società consortili e per Euro 795.766 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 12.727.259) e Pantano Scarl (Euro 2.715.300).

I crediti verso società sotto comune controllo sono composti principalmente dal credito di Euro 582.558 vantato dalla Viafin S.r.l. nei confronti della Torreblanca del Sol S.A; il residuo è relativo a rapporti commerciali.

I crediti verso clienti dell'attivo patrimoniale includono Euro 26.278.784, per lavori di edilizia abitativa, eseguiti a condizioni di mercato nei confronti di società sotto

comune controllo.

<b>Debiti</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.06.2004</b>
Debiti verso imprese controllate	810	1.056	1.056
Debiti verso imprese collegate	13.374	12.182	7.681
Debiti verso controllanti	7	13	6
Debiti verso altre consociate	13.879	16.468	11.380

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 di importo più significativo sono nei confronti della BANA S.c.a r.l. (Euro 471.911) e della Dir.Na. S.c.a r.l. (Euro 83.666):

I debiti verso imprese collegate sono rappresentati, per Euro 12.439.174, da debiti di natura commerciale nei confronti di consorzi e società consortili e, per Euro 934.673, da debiti verso società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto. La maggior parte dei debiti verso società collegate valutate al patrimonio netto è relativa alla Cementir S.p.A (Euro 611.324) e ha natura commerciale. I rapporti maggiormente significativi con società consortili collegate sono rappresentati da posizioni nei confronti de Il Nuovo Polo Fieristico (Euro 5.007.099), Sud Est S.c.a r.l. (Euro 2.859.741), Tor Vergata S.c.a r.l. (Euro 2.520.416) e Angitola S.c.a r.l. (Euro 1.210.309).

I debiti verso altre consociate includono debiti per Euro 13.832.939 nei confronti di consorzi e società consortili e posizioni nei confronti di società sotto comune controllo per Euro 45.363. I debiti verso consorzi e società consortili sono riferibili in gran parte alla posizione nei confronti del Consorzio Iricav Uno per Euro 10.426.702, Pantano Scarl per Euro 1.954.347, Consorzio Ponte Stretto di Messina per Euro 728.968 e IGEI per Euro 520.588 .

Si segnala infine che la voce "Debiti verso fornitori" del passivo patrimoniale include debiti verso società sotto comune controllo per Euro 393.235.

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 24.991.569.
- Tra i costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci sono compresi costi per acquisti dalla Cementir S.p.A. per un importo pari a Euro 291.994, mentre nei costi per servizi sono iscritti costi per prestazioni di servizi relativi a subappalti, stipulati a normali condizioni di mercato, con società sotto comune controllo per Euro 23.576.000. I costi per godimento beni di terzi comprendono infine il canone di locazione della sede sociale di proprietà di Società sotto comune controllo per Euro 415.374.
- I Proventi finanziari da controllate e collegate includono dividendi sulle azioni Caltagirone Editore possedute dalla capogruppo Vianini Lavori S.p.A. (Euro 900.090).

Ulteriori rapporti esistenti sono di entità non significativa.

## **TRANSIZIONE AI PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI IFRS**

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, il Gruppo Vianini Lavori ha adottato, a partire dal 1° gennaio 2005, i Principi Contabili Internazionali (di seguito anche IAS/IFRS) e, pertanto, presenterà il primo bilancio consolidato completo redatto in conformità agli IAS/IFRS al 31 dicembre 2005.

Come consentito dall'art. 81 bis del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla Consob con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, il Gruppo presenta la relazione semestrale al 30 giugno 2005 in conformità alle norme utilizzate nella redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

E' stato predisposto un prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto e del Risultato al 30 giugno 2005 determinati in base ai principi contabili italiani con il Patrimonio

Netto ed il Risultato derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo periodo.

Inoltre, al fine di illustrare come il passaggio ai principi contabili internazionali influirà sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo è stata predisposta un'apposita Appendice alla presente Relazione Semestrale.

---

---

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

---

**STATI PATRIMONIALI**

---

(in migliaia di Euro)

<b>A T T I V O</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.06.2004</b>
<b>(A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI</b>	-	-	-
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>			
1.Costi di impianto e ampliamento	1	-	-
3.Diritti di brevetto industriale e utiliz. op. ingegno	150	17	14
7.Altre	233	246	2.093
8.Impianto Cantiere	1.387	847	531
9.Studio Gare e Cantieri in avviamento	-	-	264
	<b>1.771</b>	<b>1.110</b>	<b>2.902</b>
<b>II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
1.Terreni e fabbricati	30.025	30.682	31.339
2.Impianti e macchinario	358	366	145
3.Attrezzature industriali e commerciali	-	-	1
4.Altri beni	270	161	130
	<b>30.653</b>	<b>31.209</b>	<b>31.615</b>
<b>III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>			
1. Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	312	312	312
b) imprese collegate	220.758	212.083	184.676
d) altre imprese	58.639	58.626	16.210
	<b>279.709</b>	<b>271.021</b>	<b>201.198</b>
2. Crediti:			
(d)verso altri	93	95	96
(e)verso altre consociate	2	2	215
	<b>95</b>	<b>97</b>	<b>311</b>
4. Azioni proprie			
azioni proprie (valore nominale 988.845 euro)	<b>2.341</b>	<b>2.341</b>	<b>2.341</b>
	<b>282.145</b>	<b>273.459</b>	<b>203.850</b>
<b>TOTALE (B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>314.569</b>	<b>305.778</b>	<b>238.367</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I. RIMANENZE</b>			
1.Materie prime, sussidiarie e di consumo	68	72	68
3.Lavori in corso su ordinazione	12.446	12.719	11.547
	<b>12.514</b>	<b>12.791</b>	<b>11.615</b>
<b>II. CREDITI</b>			
1. Verso clienti:			
.esigibili entro esercizio successivo	54.991	45.837	55.424
.esigibili oltre esercizio successivo	2.378	2.326	1.817
	<b>57.369</b>	<b>48.163</b>	<b>57.241</b>
2.Verso imprese controllate:	<b>1.998</b>	<b>2.171</b>	<b>2.155</b>
3.Verso imprese collegate:	<b>8.753</b>	<b>7.821</b>	<b>12.389</b>
4.Verso imprese controllanti:	<b>3.949</b>	<b>3.295</b>	<b>4.178</b>
4-bis.Crediti tributari:			
.esigibili entro esercizio successivo	3.274	3.432	4.946
.esigibili oltre esercizio successivo	316	388	-
	<b>3.590</b>	<b>3.820</b>	<b>4.946</b>
4-ter.Imposte anticipate:	<b>3.953</b>	<b>5.119</b>	-
5.Verso altri:			
.esigibili entro esercizio successivo	3.432	4.199	4.685
.esigibili oltre esercizio successivo	84	10	8
	<b>3.516</b>	<b>4.209</b>	<b>4.693</b>
7.Anticipi a fornitori per servizi:	<b>810</b>	<b>818</b>	<b>838</b>

---

---

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

---

---

**STATI PATRIMONIALI**

---

---

*(in migliaia di Euro)*

<b>A T T I V O</b>	<b><u>30.06.2005</u></b>	<b><u>31.12.2004</u></b>	<b><u>30.06.2004</u></b>
8. Verso altre consociate	17.010	18.839	12.936
	100.948	94.255	99.376
<b>III. ATTIVITA' FINAN. NON IMMOBILIZZATE</b>	-	-	-
<b>IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>			
1. Depositi bancari e postali	78.923	95.722	114.989
3. Denaro e valori in cassa	19	21	39
	78.942	95.743	115.028
<b>TOTALE (C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>192.404</b>	<b>202.789</b>	<b>226.019</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI</b>			
Altri ratei e risconti	589	402	286
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>507.562</b>	<b>508.969</b>	<b>464.672</b>

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

(in migliaia di Euro)

<b>P A S S I V O</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.06.2004</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>8.759</b>	<b>6.064</b>	<b>6.064</b>
<b>V. RISERVA PER AZIONI PROPRIE IN PORTAF.</b>	<b>2.341</b>	<b>2.341</b>	<b>2.341</b>
<b>VI. RISERVE STATUTARIE</b>	-	-	-
<b>VII. ALTRE RISERVE</b>			
Riserva straordinaria	148.443	49.890	49.890
Riserva per acquisto azioni proprie	4.159	4.159	4.159
Altre riserve	111.798	163.328	172.012
Differenza da conversione	182	148	191
	<b>264.582</b>	<b>217.525</b>	<b>226.252</b>
<b>VIII. UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO</b>	-	-	-
<b>IX. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO/PERIODO</b>	<b>11.014</b>	<b>47.940</b>	<b>7.991</b>
<b>X. CAPITALE E RISERVE DI TERZI</b>	<b>173</b>	<b>188</b>	<b>196</b>
<b>TOTALE (A) PATRIMONIO NETTO</b>	<b>370.759</b>	<b>357.948</b>	<b>326.734</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
2. Per Imposte, anche differite	23.427	23.201	21.181
3. Altri	8.937	9.458	251
7. Fondo revisione prezzi	-	-	5.874
<b>TOTALE (B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>32.364</b>	<b>32.659</b>	<b>27.306</b>
<b>(C) TRATT. TO FINE RAPPORTO LAVORO SUB.</b>	<b>2.360</b>	<b>2.332</b>	<b>2.242</b>
<b>(D) DEBITI</b>			
4. Debiti verso banche:			
.esigibili entro esercizio successivo	1.892	2.222	2.914
.esigibili oltre esercizio successivo	27.587	28.179	28.755
	<b>29.479</b>	<b>30.401</b>	<b>31.669</b>
6. Acconti:			
.esigibili entro esercizio successivo	851	7.318	21.121
.esigibili oltre esercizio successivo	1.003	1.053	1.158
	<b>1.854</b>	<b>8.371</b>	<b>22.279</b>
7. Debiti verso fornitori:			
.esigibili entro esercizio successivo	20.628	26.689	16.188
.esigibili oltre esercizio successivo	16	16	16
	<b>20.644</b>	<b>26.705</b>	<b>16.204</b>
9. Debiti verso imprese controllate:			
.esigibili entro esercizio successivo	<b>810</b>	<b>1.054</b>	<b>1.056</b>
10. Debiti verso imprese collegate:			
.esigibili entro esercizio successivo	<b>13.374</b>	<b>12.182</b>	<b>7.681</b>
11. Debiti verso controllanti:			
.esigibili entro esercizio successivo	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>6</b>
12. Debiti tributari:			
.esigibili entro esercizio successivo	<b>914</b>	<b>1.874</b>	<b>1.330</b>

---

---

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

---

---

**STATI PATRIMONIALI**

---

---

*(in migliaia di Euro)*

<b>P A S S I V O</b>	<b><u>30.06.2005</u></b>	<b><u>31.12.2004</u></b>	<b><u>30.06.2004</u></b>
13. Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale: .esigibili entro esercizio successivo	277	290	248
14. Altri debiti: .esigibili entro esercizio successivo	11.728	11.339	9.541
.esigibili oltre esercizio successivo	146	129	-
	<b>11.874</b>	<b>11.468</b>	<b>9.541</b>
15. Debiti verso altre consociate: .esigibili entro esercizio successivo	13.865	16.454	11.366
.esigibili oltre esercizio successivo	14	14	14
	<b>13.879</b>	<b>16.468</b>	<b>11.380</b>
<b>TOTALE (D) DEBITI</b>	<b>93.112</b>	<b>108.826</b>	<b>101.394</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI</b> Altri ratei e risconti	<b>8.967</b>	<b>7.204</b>	<b>6.996</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>507.562</b>	<b>508.969</b>	<b>464.672</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
<b>FIDEJUSSIONI PASSIVE</b>			
A favore di terzi	294.278	295.949	306.392
A favore di controllate e collegate	81.585	81.394	81.596
	<b>375.863</b>	<b>377.343</b>	<b>387.988</b>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE PASSIVI</b> Altri conti d'ordine	<b>1.364.881</b>	<b>1.364.881</b>	<b>1.475.809</b>
<b>FIDEJUSSIONI ATTIVE</b> A nostro favore da terzi	<b>17.264</b>	<b>17.093</b>	<b>19.882</b>
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.758.008</b>	<b>1.759.317</b>	<b>1.883.679</b>

---

---

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

---

---

**CONTI ECONOMICI**

---

---

(in migliaia di Euro)

	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>30.06.2004</u>
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1.Ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.936	181.456	76.164
3.Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(273)	2.327	1.154
5.Altri ricavi e proventi	5.011	13.361	3.337
<b>TOTALE (A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>80.674</b>	<b>197.144</b>	<b>80.655</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6.Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(5.289)	(5.698)	(963)
7.Per servizi	(66.833)	(171.278)	(74.150)
8.Per godimento beni di terzi	(581)	(1.007)	(509)
9.Per il personale:			
a) salari e stipendi	(1.828)	(3.526)	(1.739)
b) oneri sociali	(679)	(1.137)	(578)
c) trattamento fine rapporto	(218)	(320)	(165)
e) altri costi	(205)	(618)	(383)
	<b>(2.930)</b>	<b>(5.601)</b>	<b>(2.865)</b>
10.Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(222)	(145)	(34)
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(735)	(1.398)	(707)
	<b>(957)</b>	<b>(1.543)</b>	<b>(741)</b>
11.Variazioni rimanenze materie prime, sussid.,consumo e merci	(3)	(61)	8
12.Accantonamenti per rischi	-	(9.184)	(7)
14.Oneri diversi di gestione	(1.513)	(2.460)	(951)
<b>TOTALE (B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(78.106)</b>	<b>(196.832)</b>	<b>(80.178)</b>
<b>TOT. (A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.568</b>	<b>312</b>	<b>477</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15.Proventi da partecipazioni:			
in altre imprese	1.717	1.954	2.049
	<b>1.717</b>	<b>1.954</b>	<b>2.049</b>
16.Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:			
da imprese controllate e collegate	-	395	404
da altri	1.677	3.385	1.312
da altre consociate	15	37	3
	<b>1.692</b>	<b>3.817</b>	<b>1.719</b>
	<b>1.692</b>	<b>3.817</b>	<b>1.719</b>
17.Interessi ed altri oneri finanziari:			
verso collegate	(62)	(185)	-
verso controllanti	(7)	(13)	(6)
verso altri	(1.153)	(9.814)	(8.812)
verso altre consociate	(37)	(39)	(22)
	<b>(1.259)</b>	<b>(10.051)</b>	<b>(8.840)</b>
17bis.Utili e perdite su cambi:	(36)	25	(15)
<b>TOTALE (C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>2.114</b>	<b>(4.255)</b>	<b>(5.087)</b>

---

---

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

---

---

**CONTI ECONOMICI**

---

---

*(in migliaia di Euro)*

	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>30.06.2004</u>
<b>(D) RETTIFICHE DI VALORE ATTIVITA' FINANZIARIE</b>			
18. Rivalutazioni			
a) di partecipazione	7.746	19.712	4.020
19. Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(7)	-	-
<b>TOTALE (D) RETTIF. VALORE DI ATT.FINANZ.</b>	<b>7.739</b>	<b>19.712</b>	<b>4.020</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20. Proventi:			
altri proventi	-	3.559	3.135
plusvalenze da alienazioni	-	34.276	13.647
	-	<b>37.835</b>	<b>16.782</b>
21. Oneri:			
imposte relative a esercizi precedenti	(31)	(34)	(7)
altri oneri straordinari	-	(164)	(164)
	(31)	(198)	(171)
<b>TOTALE (E) PROVENTI ED ONERI STRAORD.</b>	<b>(31)</b>	<b>37.637</b>	<b>16.611</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>12.390</b>	<b>53.406</b>	<b>16.021</b>
<b>Imposte Correnti</b>	<b>(248)</b>	<b>(124)</b>	<b>(524)</b>
<b>Imposte Differite</b>	<b>(1.166)</b>	<b>(10.500)</b>	<b>(9.826)</b>
<b>Imposte Anticipate</b>	<b>22</b>	<b>5.144</b>	<b>2.314</b>
<b>TOTALE IMPOSTE</b>	<b>(1.392)</b>	<b>(5.480)</b>	<b>(8.036)</b>
<b>23. Risultato dell'esercizio/periodo</b>	<b>10.998</b>	<b>47.926</b>	<b>7.985</b>
<b>26. (Utile) Perdita di competenza di terzi</b>	<b>16</b>	<b>14</b>	<b>6</b>
<b>UTILE (PERDITA) DEL GRUPPO</b>	<b>11.014</b>	<b>47.940</b>	<b>7.991</b>

# **NOTE ESPLICATIVE E COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2005**

## **STRUTTURA E CONTENUTO**

La situazione patrimoniale ed economica consolidata al 30 giugno 2005 è stata redatta in conformità alla normativa vigente interpretata dai principi contabili nazionali 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 nonché tenendo conto della funzione economica degli elementi dell'attivo o del passivo considerato ed in ogni caso senza modifiche rispetto a quelli adottati nella redazione del bilancio al 31 dicembre 2004.

In particolare ci si è attenuti alle raccomandazioni contenute nella deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e seguenti modifiche e, come consentito dall'art. 81 bis, sono stati applicati i principi contabili nazionali, fornendo le riconciliazioni con i principi contabili internazionali.

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 2004 e del 30 giugno 2004 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;
- Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto e del Risultato al 30 giugno 2005 determinato in base ai precedenti principi contabili con il Patrimonio Netto ed il Risultato derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo periodo.
- 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.

## 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 30.06.2005			% di Controllo al 31.12.04	(Euro/000)
		Diretto	Indiretto	Totale al 30.06.05		Cap.soc.le o F.do Cons.le al 30.06.05
BUCCIMAZZA IND.WORKS Corp.	LIBERIA	0,02	99,98 (1)	100	100	130.000 USD
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 A	33,00	67,00 (1)	100	100	60.000.000 BAHT
SO.FI.COS. S.R.L.	ITALIA	99,99	0,01	100	100	1.040
S.I.Me. S.R.L.	ITALIA	66,44	-	66,44	66,44	121
EDIGOLFO S.p.A.	ITALIA	99,95	0,05	100	100	103
LAV 2004 S.R.L.	ITALIA	99,99	0,01	100	100	10

(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 2005.

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 1.1.2005 - 30.06.2005.

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 2004 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 2005 utilizzando i cambi correnti a tale data.

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

	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.06.2004</b>
Baht Thailandese	49,79	52,60	49,50
Dollaro Usa	1,216	1,341	1,210

Nei primi mesi del secondo semestre i cambi sopra riportati non hanno subito

modifiche sostanziali.

#### **MODIFICHE ALL'AREA DI CONSOLIDAMENTO**

Non ci sono state variazioni nell'area di consolidamento rispetto al 31 dicembre 2004.

#### **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 è 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.

## **CRITERI DI VALUTAZIONE**

I criteri di valutazione ed i principi contabili applicati nella redazione della situazione semestrale al 30 giugno 2005 sono gli stessi di quelli utilizzati per la predisposizione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2004.

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 voci più significative dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico i criteri di valutazione ed i principi contabili adottati uniformemente nel tempo 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 nel presupposto della loro futura recuperabilità e del principio della correlazione dei costi e dei ricavi, si presentano al netto delle quote di ammortamento attribuite al conto economico sulla base della produzione eseguita in ciascun esercizio.

Le spese di impianto ed avviamento sono iscritte previo consenso del Collegio Sindacale.

Le altre immobilizzazioni immateriali sono ammortizzate in cinque quote annuali

costanti, a partire dall'esercizio della loro formazione.

### **Immobilizzazioni materiali**

Le immobilizzazioni materiali della 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.

Sono state rivalutate a seguito dell'applicazione della Legge n. 72/83 (metodo indiretto) e della Legge n. 413/91, relativamente alle immobilizzazioni esistenti all'epoca di applicazione di tale norma.

Le rivalutazioni effettuate dalla Capogruppo ai sensi della Legge n. 342/2000 sono eliminate nel bilancio consolidato in quanto riguardanti una minima parte delle immobilizzazioni, ed inoltre perché non effettuate dalle altre società consolidate.

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

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.

Per i cespiti acquistati nell'esercizio, gli ammortamenti sono calcolati in proporzione al periodo di utilizzo.

Le aliquote utilizzate 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 %

Le immobilizzazioni materiali delle filiali estere della Vianini Lavori S.p.A. e delle altre società estere sono iscritte in base al costo d'acquisto.

Sono ammortizzate in maniera sistematica ad aliquote che complessivamente approssimano la residua possibilità di utilizzo.

### **Immobilizzazioni finanziarie**

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

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

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

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

### **Rimanenze**

Comprendono sostanzialmente i lavori in corso, valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, calcolati con il metodo dell'avanzamento fisico; essi 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 dell'esercizio.

## **Crediti e debiti**

I crediti 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 debiti, così come i depositi bancari, espressi in valuta diversa da quella di conto, sono allineati al cambio di fine esercizio con effetto al conto economico.

L'eventuale utile netto non realizzato è accantonato in apposita riserva non distribuibile fino al realizzo.

## **Attività finanziarie non immobilizzate**

I titoli iscritti 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 correnti, differite e anticipate**

Le imposte gravanti sul reddito dell'esercizio sono stimate sulla base di una realistica previsione degli oneri di imposta da assolvere, secondo la normativa fiscale in vigore nei Paesi in cui le Società operano e sono esposte al netto delle ritenute di acconto subite e dei crediti di imposta nella voce "Debiti tributari".

Qualora le imposte accantonate risultassero inferiori alle ritenute subite ed ai crediti di imposta, la posizione netta di credito nei confronti dell'Erario viene esposta nella linea "Crediti tributari".

Le imposte anticipate e differite sono calcolate 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 ed utili a nuovo che sono rilevate nel momento e nei limiti in cui se ne prevede la tassazione.

Le imposte differite passive non sono rilevate solo nel caso in cui esistano scarse probabilità che il relativo debito insorga.

Le attività derivanti da imposte anticipate non sono rilevate, nel rispetto del principio di prudenza, qualora manchi la ragionevole certezza dell'esistenza, negli esercizi in cui si riverseranno le relative differenze temporali, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che saranno annullate.

### **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, alcuni stanziamenti per coprire perdite o debiti di esistenza certa o probabile dei quali, tuttavia, alla chiusura del periodo non sono determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Includono infine, laddove rilevata, la quota di competenza del deficit patrimoniale di alcune collegate.

Gli stanziamenti effettuati riflettono la migliore stima possibile sulla base degli elementi a disposizione.

### **Costi e Ricavi**

Sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e della competenza temporale.

I costi per l'acquisizione delle commesse, inclusi quelli relativi alla partecipazione alle gare, sono addebitati al Conto Economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. Tali costi vengono differiti tra quelli pre-operativi quando sono sostenuti e l'assegnazione delle

commesse avviene nello stesso esercizio o tra la data di chiusura dell'esercizio e quella della preparazione del bilancio.

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

Tutti gli importi esposti nei prospetti che seguono sono indicati in migliaia di Euro.

## INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE

L'analisi delle poste della situazione patrimoniale consolidata raffrontate ai corrispondenti valori al 31 dicembre 2004 porta alle seguenti considerazioni:

### Attività Immobilizzate

#### Immobilizzazioni immateriali

	Saldo al 31/12/2004	Incrementi	Decrementi	(Amm.ti)	Saldo al 30/06/2005
Costi di impianto e di ampliamento	-	1	-	-	1
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione opere dell'ingegno	17	153	-	(20)	150
Altre	1.093	729	-	(202)	1.620
<b>Totale</b>	<b>1.110</b>	<b>883</b>	-	<b>(222)</b>	<b>1.771</b>

Le "altre immobilizzazioni immateriali" sono così composte:

	Saldo al 31/12/2004	Incrementi	Decrementi	(Amm.ti)	Saldo al 30/06/2005
Impianto cantiere	847	691	-	(151)	1.387
Altre	246	38	-	(51)	233
<b>Totale</b>	<b>1.093</b>	<b>729</b>	-	<b>(202)</b>	<b>1.620</b>

Le Immobilizzazioni immateriali registrano un incremento di 729 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 30/06/2005	F.do amm.to al 30/06/2005	Valore netto al 30/06/2005
Terreni e Fabbricati	44.047	14.022	30.025
Impianti e Macchinario	2.980	2.622	358
Attrezzature Industriali e Commerciali	-	-	-
Altri Beni	929	659	270
<b>Totale</b>	<b>47.956</b>	<b>17.303</b>	<b>30.653</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 31/12/2004	Incrementi	(Decrementi)	Riclassifiche ed altri movimenti	Costo storico al 30/06/2005
Terreni e Fabbricati	44.047	-	-	-	44.047
Impianti e Macchinario	2.943	40	(3)	-	2.980
Attrezzature Industriali e Commerciali	87	-	(92)	5	-
Altri beni	830	139	(40)	-	929
<b>Totale</b>	<b>47.907</b>	<b>179</b>	<b>(135)</b>	<b>5</b>	<b>47.956</b>

	F.do Amm.to al 31/12/2004	Quota Amm. Esercizio	(Decremento Fondo)	Riclassifiche ed altri movimenti	F.do Amm.to al 30/06/2005
Fabbricati	13.365	657	-	-	14.022
Impianti e Macchinario	2.577	48	(3)	-	2.622
Attrezzature Industriali e Commerciali	87	-	(92)	5	-
Altri beni	669	30	(40)	-	659
<b>TOTALE</b>	<b>16.698</b>	<b>735</b>	<b>(135)</b>	<b>5</b>	<b>17.303</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

	30.06.2005	31.12.2004	Variazioni
Partecipazioni in imprese controllate non consolidate	312	312	-
Partecipazioni in imprese collegate	220.758	212.083	8.675
Partecipazioni in imprese controllanti	-	-	-
Partecipazioni in altre imprese	58.639	58.626	13
<b>TOTALE</b>	<b>279.709</b>	<b>271.021</b>	<b>8.688</b>

Il valore delle partecipazioni in imprese controllate non consolidate è invariato rispetto

al 31 dicembre 2004.

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>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>Variazioni</b>
Imprese valutate con il metodo del patrimonio netto	219.689	211.004	8.685
Imprese valutate al costo	1.069	1.079	(10)
<b>TOTALE</b>	<b>220.758</b>	<b>212.083</b>	<b>8.675</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 30.06.05</b>	<b>Saldo 30.06.2005</b>	<b>Saldo 31.12.2004</b>
CEMENTIR S.P.A.	ITALIA	25,48	166.670	156.651
EUROSTAZIONI S.P.A.	ITALIA	32,71	48.823	49.687
RAGGRUPPAMENTO VASCO	ITALIA	29,00	-	-
ACQUA CAMPANIA S.P.A.	ITALIA	23,71	4.067	4.484
J.V. (LAM TA KHONG)	THAILANDIA	45,40	129	182
			<b>219.689</b>	<b>211.004</b>

L'incremento netto complessivo del valore di tali partecipazioni (8.685 mila Euro) è dovuto essenzialmente all'effetto della valutazione ad equity della collegata Cementir S.p.A (10.019 mila Euro).

La valutazione ad equity della Cementir S.p.A. include 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 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.

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.

La partecipazione nel Raggruppamento Vasco, riportando un valore negativo (25 mila Euro), è stata riclassificata nei fondi rischi su partecipazioni.

Sulla partecipazione in Acqua Campania S.p.A. (già Eniacqua Campania S.p.A.) la Vianini Lavori S.p.A. ha rilevato un avviamento, correlato al maggior prezzo corrisposto rispetto al valore del patrimonio netto (pari a 2.463 mila euro), ammortizzato in un periodo di 19 anni. Il criterio è stato determinato in funzione della durata della concessione che la Acqua Campania S.p.A. ha per la gestione dell'Acquedotto Campano.

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

Le "Partecipazioni in altre imprese", pari a 58.639 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 32.043 mila Euro al 30 giugno 2005.

La voce include altresì n. 9.500.000 azioni ordinarie della Banca Monte dei Paschi Siena S.p.A., pari allo 0,3% del capitale sociale, detenute tramite la controllata Viafin S.r.l., iscritte ad un valore di 24.206 mila Euro. Il valore di mercato al 30 giugno 2005 è pari a 27.721 mila Euro.

Nelle Altre partecipazioni sono inoltre comprese n. 16.902.000 di azioni Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., pari allo 0,56% del capitale sociale, per un valore complessivo di 25.775 mila Euro, di cui n. 8.802.000 possedute dalla Capogruppo e n. 8.100.000 azioni detenute dalla controllata Viafin S.r.l. Il valore di mercato a fine esercizio di tali azioni è pari a 48.221 mila Euro.

La stessa voce comprende anche la partecipazione detenuta 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 consolidata 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 voce in commento non ha subito variazioni significative rispetto al 31 dicembre 2004.

### **Crediti**

I crediti delle immobilizzazioni finanziarie sono così suddivisi:

	<b>Saldo al 30/06/2005</b>	<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>Variazioni</b>
Verso Altri	93	95	(2)
Verso Imprese Consociate	2	2	-
<b>Totale</b>	<b>95</b>	<b>97</b>	<b>(2)</b>

I crediti verso altri, sostanzialmente invariati rispetto all'esercizio precedente, sono relativi a depositi cauzionali.

### **Azioni Proprie**

Le Azioni Proprie, pari a 2.341 mila Euro al 30 giugno 2005, 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 30/06/2005</b>	<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>Variazioni</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	68	72	(4)
Lavori in corso su ordinazione	12.446	12.719	(273)
<b>Totale</b>	<b>12.514</b>	<b>12.791</b>	<b>(277)</b>

La voce “Rimanenze” è sostanzialmente costituita da lavori eseguiti alla fine del primo semestre 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 57.369 mila Euro (48.163 mila Euro al 31 dicembre 2004) includono 2.378 mila Euro (2.326 mila Euro al 31 dicembre 2004) 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 26.279 mila Euro.

Non esistono crediti con esigibilità oltre il quinto esercizio.

### **Crediti verso imprese controllate**

I “Crediti verso imprese controllate non consolidate” (1.998 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. (611 mila Euro) e Ba.Na. S.c.a r.l. (570 mila Euro).

### **Crediti verso imprese collegate**

I “Crediti verso imprese collegate” pari a 8.753 mila Euro (7.821 mila Euro al 31 dicembre 2004) sono rappresentati per 6.974 mila Euro da crediti verso società consortili collegate e per 1.779 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 della Sud Est S.c.a r.l. (1.509 mila Euro), della Angitola S.c.a r.l. (1.263 mila Euro), del Tradeciv S.c.a r.l. (982 mila Euro), del Consorzio Metrosud (979 mila Euro), della Tor Vergata S.c.a r.l. (821 mila Euro) e del Consorzio Vianini Manfredi (576 mila Euro).

I crediti verso società valutate ad equity sono relativi principalmente a crediti verso la Cementir S.p.A. (850 mila Euro) per rapporti commerciali correnti e a crediti nei confronti del Raggruppamento Vasco per fatture e quote di competenza degli utili (537 mila Euro).

### **Crediti verso imprese controllanti**

I Crediti verso la controllante Caltagirone S.p.A., pari a 3.949 mila Euro, sono riferiti per 3.897 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 tributari**

La voce “Crediti tributari” è composta dai crediti per imposte (3.590 mila Euro), che esprimono la posizione netta tra i debiti tributari per le imposte sul reddito e le ritenute subite, i crediti d’imposta e gli acconti versati.

### **Imposte anticipate**

I crediti per “Imposte differite attive”, iscritti in applicazione del Principio Contabile n. 25, sono riferiti ai benefici connessi all’utilizzo di perdite fiscali in esercizi successivi; al 30 giugno 2005 il saldo è pari a 3.953 mila Euro. Non esistono perdite fiscali riportabili a nuovo sulle quali non sono state iscritte imposte anticipate.

### **Crediti verso altri**

I crediti verso altri sono composti quasi esclusivamente da un finanziamento concesso a terzi a condizione di mercato dalla Viafin S.r.l., iscritto al presunto valore di realizzo di 3.277 mila Euro.

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 810 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 17.010 mila Euro (18.839 mila Euro al 31 dicembre 2004) sono composti per 16.214 mila Euro (17.972 mila Euro al 31 dicembre

2004) da crediti verso consorzi e società consortili e per 796 mila Euro (867 mila Euro al 31 dicembre 2004) 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 (12.727 mila Euro), relativamente al contratto di appalto per la costruzione della linea ferroviaria Alta Velocità Roma – Napoli ed il Consorzio Pantano (2.715 mila Euro).

Il valore esposto nei crediti nei confronti di Società sotto comune controllo è in massima parte riferibile a rapporti commerciali, prevalentemente verso la Torreblanca del Sol S.A. (583 mila Euro).

### **Disponibilità liquide**

Le “Disponibilità liquide” per 78.942 mila Euro (95.722 mila Euro al 31 dicembre 2004) sono costituite principalmente da depositi a breve presso banche italiane ed internazionali. La diminuzione della voce è imputabile alla dinamica temporale tra l’incasso dei crediti e il pagamento dei debiti nonché all’erogazione del dividendo intervenuta nel periodo.

### **Ratei e risconti**

I Ratei e risconti attivi, pari a 589 mila Euro (402 mila al 31 dicembre 2004), sono riferiti a risconti attivi per 321 mila Euro, relativi a commissioni su fidejussioni, e ratei attivi per 268 mila Euro, composti prevalentemente da canoni di locazione.

### **Patrimonio netto**

Il capitale sociale al 30 giugno 2005 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, pari a 2.341 mila euro, è a fronte delle n.

988.845 azioni proprie detenute al 30 giugno 2005 dalla Capogruppo.

Le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio netto della Capogruppo derivano interamente dall'attuazione delle deliberazioni assembleari del 20 aprile 2005.

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 32.364 mila Euro (32.659 mila Euro al 31 dicembre 2004) includono il fondo imposte per 23.427 mila Euro e altri fondi per 8.937 mila Euro. La movimentazione è la seguente:

	<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>Incrementi</b>	<b>(Decrementi)</b>	<b>Saldo al 30/06/2005</b>
Fondo Imposte, anche differite	23.201	237	(11)	23.427
Fondo rischi partecipazioni	26	-	(1)	25
Altri fondi minori	9.432	-	(520)	8.912
<b>TOTALE</b>	<b>32.659</b>	<b>237</b>	<b>(532)</b>	<b>32.364</b>

Il "Fondo Imposte" è costituito principalmente da imposte differite accertate nel bilancio della Capogruppo, in relazione alla futura deducibilità fiscale degli accantonamenti ai Fondi rischi ed oneri.

L'incremento del fondo imposte, pari a 237 mila Euro, è relativo alle passività fiscali stimate sulla base del carico fiscale commisurato all'utile lordo del periodo.

Il Fondo rischi partecipazioni è principalmente conseguente alla valutazione con il metodo del patrimonio netto al 30 giugno 2005 del Raggruppamento V.A.S.CO.

La voce "Altri fondi" è relativa ad accantonamenti specifici effettuati dalla Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. in relazione ai lavori in corso o ultimati ma non ancora collaudati dagli Enti Appaltanti.

## Fondo trattamento di fine rapporto

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

<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>2.332</b>
Accantonamenti	218
Utilizzi	(190)
<b>Saldo al 30/06/2005</b>	<b>2.360</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

	<b>Saldo al 30/06/2005</b>	<b>Saldo al 31/12/2004</b>	<b>Variazioni</b>
Debiti verso banche (c/c ordinario)	724	1.086	(362)
Finanziamenti bancari a M-L/T esigibili entro 12 mesi	1.168	1.136	32
<b>Totale debiti a breve termine</b>	<b>1.892</b>	<b>2.222</b>	<b>(330)</b>
Finanziamenti bancari a M-L/T esigibili oltre 12 mesi	27.587	28.179	(592)
<b>Totale Debiti</b>	<b>29.479</b>	<b>30.401</b>	<b>(922)</b>

I “Debiti verso banche” pari 1.892 mila Euro esigibili entro l’esercizio successivo e 29.479 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 1.168 mila Euro alla quota a breve di due mutui erogati da Banca Intesa alla Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. Il saldo residuale (724 mila Euro) è quasi completamente attribuibile a utilizzi di scoperti di conto corrente da parte della Capogruppo (379 mila Euro) e alla controllata Vianini Ingegneria S.p.A. (344 mila Euro) in relazione all’attività operativa svolta.

La quota a lungo è relativa ai due mutui accessi dalla Capogruppo Vianini Lavori

S.p.A., di originarie 16.527 mila Euro ciascuno, con garanzia su due immobili di proprietà, erogati nel 2000 e 2001, con 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.

La quota di tali mutui scadente oltre i cinque esercizi successivi è pari a 22.200 mila Euro.

### **Acconti**

La linea "Acconti" (1.854 mila Euro), è costituita dalle anticipazioni contrattuali erogate dagli Enti committenti, prevalentemente Amministrazioni Pubbliche, a fronte dei lavori in portafoglio ed in corso di esecuzione.

Il decremento di 6.517 mila Euro, rispetto al 31 dicembre 2004, è conseguente al regolare avanzamento della produzione ed al recupero nel primo semestre 2005 da parte degli Enti Committenti delle anticipazioni contrattuali erogate, soprattutto quelle relative 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 20.644 mila Euro (26.705 mila Euro al 31 dicembre 2004) includono accantonamenti per fatture da ricevere operati dalla Capogruppo Vianini Lavori per 7.748 mila Euro; il saldo accoglie, inoltre, debiti nei confronti di società sotto comune controllo per 393 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. (472 mila Euro) e della Dir.Na. S.c.a r.l. (84 mila Euro).

### **Debiti verso imprese collegate**

I “Debiti verso imprese collegate” (13.374 mila Euro), rappresentano, in gran parte, debiti commerciali verso consorzi e società consortili operative nei quali la partecipazione non è di controllo (12.439 mila Euro), nonché debiti commerciali nei confronti di società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto (935 mila Euro). Le maggiori esposizioni nei confronti delle società consortili sono verso il Nuovo Polo Fieristico (5.007 mila Euro), la Sud Est S.c.a r.l. (2.860 mila Euro), Tor Vergata S.c.a r.l. (2.520 mila Euro) e Angitola S.c.a r.l. (1.210 mila Euro). I maggiori debiti verso società collegate valutate al patrimonio netto sono verso la Cementir S.p.A. (611 mila Euro).

### **Debiti verso imprese controllanti**

I Debiti verso imprese controllanti, pari a 7 mila Euro, sono dovuti a rapporti commerciali correnti.

### **Debiti tributari**

I "Debiti tributari" pari a 914 mila Euro, includono i debiti per IVA (698 mila Euro) e ritenute alla fonte operate su redditi di lavoro dipendente ed autonomo, da versare nei tempi previsti dalle norme vigenti (211 mila Euro).

## **Altri Debiti**

Nella voce "Altri debiti", pari a 11.874 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 2005 (7.216 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) e debiti verso dipendenti per retribuzioni maturate, accantonamenti ferie e tredicesima mensilità (394 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 10.427 mila Euro, Pantano S.c. a r.l. per 1.954 mila Euro, Consorzio Stretto di Messina per 729 mila Euro e IGEI per 520 mila Euro.

La diminuzione della voce rispetto al 31 dicembre 2004, pari a 2.575 mila Euro, è imputabile prevalentemente al rimborso di un finanziamento a breve erogato dall'Alfa Editoriale S.r.l. alla Viafin S.r.l. per un importo pari a 1.402 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 8.967 mila Euro (7.204 mila Euro al 31 dicembre 2004) includono risconti passivi per 8.850 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:

	30.06.2005	31.12.2004	VARIAZIONI
Fidejussioni prestate da terzi a favore di Società del Gruppo	17.264	17.093	171
Fidejussioni nell'interesse del Gruppo rilasciate da banche e assicurazioni a favore di terzi	294.278	295.949	(1.671)
Garanzie rilasciate da banche e assicurazioni a favore di controllate non consolidate, collegate e consortili	81.585	81.394	191
Altri conti d'ordine	1.364.881	1.364.881	-
<b>TOTALE</b>	<b>1.758.008</b>	<b>1.759.317</b>	<b>(1.309)</b>

Le Fidejussioni a favore di terzi comprendono garanzie prestate tramite istituti bancari e compagnie assicurative a favore di Enti committenti per circa 155.096 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 1.364.881 mila Euro, sono relativi al valore dei lavori eseguiti non ancora definitivamente collaudati.

## CONTO ECONOMICO

### Valore della Produzione

La produzione realizzata nel semestre, messa a confronto con quella realizzata nel corrispondente periodo dell'anno 2004, è la seguente:

	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.936	76.164	(228)
Variazioni rimanenze lavori in corso su ordinazione	(273)	1.154	(1.427)
Altri ricavi e proventi	5.011	3.337	1.674
<b>Totale</b>	<b>80.674</b>	<b>80.655</b>	<b>19</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.

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

La ripartizione della produzione per area geografica è la seguente:

	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazioni
Italia	80.668	80.625	43
Estremo Oriente	6	30	(24)
<b>Totale</b>	<b>80.674</b>	<b>80.655</b>	<b>19</b>

### Costi della Produzione

	1° semestre 2005	1° semestre 2004	Variazione
Costi per materie prime, sussidiarie, consumo e merci	5.289	963	4.326
Costi per servizi	66.833	74.150	(7.317)
Costi per godimento beni di terzi	581	509	72
Costi per il personale	2.930	2.865	65
Ammortamenti e svalutazioni	957	741	216
Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, consumo e merci	3	(8)	11
Accantonamenti per rischi	-	7	(7)
Oneri diversi di gestione	1.513	951	562
<b>Totale</b>	<b>78.106</b>	<b>80.178</b>	<b>(2.072)</b>

L'incremento nei costi per materie prime e la diminuzione dei costi per servizi (composti essenzialmente dal ribaltamento costi delle attività svolte per il tramite delle

Società Consortili) sono collegati all'aumento delle attività svolte direttamente rispetto alle attività svolte tramite iniziative consortili.

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2005 è pari a 79 unità, di cui 26 operai, 89 impiegati e 19 dirigenti; i dati sono comprensivi del personale dipendente in forza presso le società consortili ed i consorzi funzionanti a "ribaltamento costi" e quello delle collegate estere operative.

La voce Ammortamenti e Svalutazioni comprende ammortamenti di immobilizzazioni immateriali e materiali rispettivamente per un importo di 222 mila Euro e 735 mila Euro.

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

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

	<b>1° semestre 2005</b>	<b>1° semestre 2004</b>	<b>Variazioni</b>
Proventi da partecipazioni in altre imprese	1.717	2.049	(332)
Proventi da imprese controllate non consolidate e collegate	-	404	(404)
Proventi diversi	1.677	1.312	365
Proventi da altre consociate	15	3	12
<b>Totale proventi finanziari</b>	<b>3.409</b>	<b>3.768</b>	<b>(359)</b>
Interessi da collegate	(62)	-	(62)
Interessi da controllanti	(7)	(6)	(1)
Interessi ed altri oneri finanziari	(1.153)	(8.812)	7.659
Interessi da altre consociate	(37)	(22)	(15)
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>(1.259)</b>	<b>(8.840)</b>	<b>7.581</b>
<b>Utili e perdite su cambi</b>	<b>(36)</b>	<b>(15)</b>	<b>(21)</b>
<b>Saldo</b>	<b>2.114</b>	<b>(5.087)</b>	<b>7.201</b>

Nei "Proventi da partecipazioni in altre imprese" (1.717 mila Euro), sono inclusi dividendi, di cui 900 mila Euro percepiti sulle azioni Caltagirone Editore S.p.A. possedute dalla Capogruppo e 817 mila Euro relativi alle azioni Monte dei Paschi di Siena S.p.A. possedute dalla Viafin S.r.l..

La diminuzione dei Proventi finanziari da controllate non consolidate e collegate (404 mila Euro) è dovuta al rimborso del finanziamento oneroso concesso dalla Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. alla collegata EuroStazioni S.p.A. per l'operazione di acquisizione della partecipazione in Grandi Stazioni S.p.A. perfezionata alla fine dell'anno 2000.

I “Proventi diversi” (1.677 mila Euro), sono relativi principalmente ad interessi attivi maturati sui depositi bancari e altri interessi attivi di varia natura. La medesima voce del primo semestre 2004 includeva le minusvalenze realizzate dalle controllate Esperia S.p.A. e Viafin S.r.l. a seguito della cessione delle azioni Banca Nazionale del Lavoro, pari complessivamente a 7.732 mila euro, acquistate e rivendute nell’esercizio precedente.

Gli “Interessi ed altri oneri finanziari” (1.153 mila Euro), includono prevalentemente interessi passivi su finanziamenti a lungo termine (416 mila Euro) della Capogruppo.

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 2005</b>	<b>1° semestre 2004</b>	<b>Variazioni</b>
Rivalutazioni partecipazioni	7.746	4.020	3.726
Svalutazioni partecipazioni	(7)	-	(7)
<b>Totale rettifiche di valore di attività finanziarie</b>	<b>7.739</b>	<b>4.020</b>	<b>3.719</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. (7.077 mila Euro), della collegata EuroStazioni S.p.A. (440 mila Euro) e della collegata Acqua Campania S.p.A. (229 mila Euro).

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

La voce, pari a 31 mila Euro, è interamente costituita da imposte relative ad esercizi precedenti. Nel primo semestre del 2004 la medesima voce includeva la plusvalenza relativa alla cessione di alcune controllate (13.651 mila euro) e la sopravvenienza attiva quale conguaglio prezzo sull’acquisizione della partecipazione in Cementir S.p.A. (3.134 mila euro).

## **IMPOSTE SUL REDDITO**

Le imposte sul reddito, per complessive 1.392 mila Euro includono, oltre la stima delle imposte correnti sui redditi del periodo rilevate dalle società incluse nell'area di consolidamento per 248 mila Euro, l'accertamento di imposte differite per 1.166 mila Euro e di imposte anticipate per 22 mila Euro.

Roma, 12 settembre 2005

## 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)

30.06.2005

	<u>RISULTATO DEL PERIODO</u>	<u>PATRIMONIO NETTO</u>
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELL'ESERCIZIO, COME RIPORTATI NEL BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA SOCIETA' CONTROLLANTE	6.513	255.196
Effetto del consolidamento delle società controllate	1.456	53.410
Effetto della valutazione con l'"Equity Method" delle imprese collegate	7.746	60.901
Adeguamento ai principi contabili di Gruppo	0	164
Eliminazione (plusvalenze) minusvalenze realizzate infragruppo, al netto degli effetti fiscali	(4.717)	1.088
Attribuzione alle minoranze delle quote di loro competenza	16	(173)
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DEL PERIODO COME RIPORTATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO	<b>11.014</b>	<b>370.586</b>

**GRUPPO VIANINI LAVORI**

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI AL 30/06/2005 (in migliaia di Euro)**

	SALDI AL 31/12/2004	DEST.NE UTILI 2004	DIV.DI PAG. fuori dal Gruppo	GIRO tra riserve	UTILE 30/06/2005	Diff.cambio e altre variazioni	SALDI AL 30/06/2005
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>6.064</b>	<b>2.695</b>					<b>8.759</b>
RISERVA STRAORDINARIA	<b>49.890</b>	<b>40.964</b>		<b>57.589</b>			<b>148.443</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>163.328</b>			<b>(57.589)</b>		<b>6.059</b>	<b>111.798</b>
RISERVA DA CONVERSIONE	<b>148</b>					<b>34</b>	<b>182</b>
RIS. PER AZIONI PROP.IN PORT.GLIO	<b>2.341</b>						<b>2.341</b>
UTILE DELL'ESERCIZIO/DEL PERIODO	<b>47.940</b>	<b>(43.659)</b>	<b>(4.281)</b>		<b>11.014</b>		<b>11.014</b>
<b>TOTALI</b>	<b>357.760</b>	<b>-</b>	<b>(4.281)</b>	<b>-</b>	<b>11.014</b>	<b>6.093</b>	<b>370.586</b>

**GRUPPO VIANINI LAVORI**

**PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI AL 31/12/2004 (in migliaia di Euro)**

	SALDI AL 31/12/2003	DEST.NE UTILI 2003	DIV.DI PAG. fuori dal Gruppo	GIRO tra riserve	UTILE 31/12/2004	Diff.cambio e altre variazioni	SALDI AL 31/12/2004
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>(6.285)</b>	<b>163.328</b>
RISERVA DA CONVERSIONE	<b>(375)</b>					<b>523</b>	<b>148</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>47.940</b>		<b>47.940</b>
<b>TOTALI</b>	<b>320.555</b>	<b>-</b>	<b>(4.281)</b>	<b>-</b>	<b>47.940</b>	<b>(6.454)</b>	<b>357.760</b>

## GRUPPO VIANINI LAVORI

## RENDICONTO FINANZIARIO

(in migliaia di Euro)

	30.06.2005	31.12.2004
A. DISPONIBILITA' MONETARIE NETTE INIZIALI	<b>93.521</b>	<b>81.876</b>
B. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI ESERCIZIO		
Utile dell'esercizio	11.014	47.940
Ammortamenti	957	1.543
(Plusv) o minusvalenza da realizzo di immobilizzazioni (Rivalutazioni) o svalutazioni di immobilizzazioni	-	(34.291)
Variazione netta del fondo trattamento di fine rapporto	(7.739)	(19.712)
Variazione netta fondi rischi ed oneri	28	32
	(295)	3.087
<b>Utile dell'attività di esercizio prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>3.965</b>	<b>(1.401)</b>
(Incremento) Decremento dei crediti del circolante	(6.693)	45.231
(Incremento) Decremento delle rimanenze	277	(2.339)
(Increment.) Decremento delle attiv.finanz. non immobilizz.	-	-
Increment. (Decrem.) dei debiti vs. fornitori ed altri debiti	(8.275)	(7.721)
(Incremento) Decremento di altre voci del circolante	1.576	(1.766)
Recupero di anticipazioni da Committenti	(6.517)	(23.090)
	<b>(19.632)</b>	<b>10.315</b>
	<b>(15.667)</b>	<b>8.914</b>
C. FLUSSO MONETARIO DA (PER) ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Investimenti in immobilizzazioni:		
Immateriali	(883)	(1.251)
Materiali	(179)	(547)
Finanziarie:		
Partecipazioni	-	(33.571)
Prezzo di realizzo o val.di rimborso di immobilizzazioni	(2)	39.927
	<b>(1.064)</b>	<b>4.558</b>
D. FLUSSO MONET. DA (PER) ATTIVITA' FINANZ.		
Altri incrementi (Decrementi) delle riserve	6.078	(6.468)
Rimborsi di finanziamenti al netto della quota a breve	(592)	(1.136)
Distribuzione di utili	(4.281)	(4.281)
Incasso crediti immobilizzati	2	235
Altri incrementi (decrementi) nelle immobilizzazioni finanziarie	(947)	9.823
	<b>260</b>	<b>(1.827)</b>
E. FLUSSO MONETARIO DEL PERIODO ( B + C + D)	<b>(16.471)</b>	<b>11.645</b>
F. DISPONIB.MONET.NETTE A BREVE FINALI (A+E)	<b>77.050</b>	<b>93.521</b>

## **Prospetto di riconciliazione IAS/IFRS del Risultato e del Patrimonio Netto al 30 giugno 2005**

### **Premessa**

La relazione semestrale consolidata del Gruppo Vianini Lavori al 30 giugno 2005 è stata redatta applicando i criteri di valutazione previsti dai principi contabili italiani.

Come richiesto dall'IFRS 1 sono di seguito riportati i prospetti di riconciliazione tra il risultato ed il patrimonio netto al 30 giugno 2005 secondo i principi contabili italiani e quelli rideterminati in base agli IFRS, corredati dalle relative note di commento.

In sede di adozione dei principi contabili internazionali il Gruppo Vianini Lavori ha applicato quanto disposto dall'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards, avvalendosi delle seguenti opzioni nella redazione dello Stato patrimoniale di apertura:

- Aggregazioni di imprese: il Gruppo **non** ha applicato l'IFRS 3 in modo retrospettivo alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- Valutazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al fair value o, in alternativa, al costo rivalutato come valore sostitutivo del costo: il Gruppo **ha** iscritto alcuni cespiti al fair value alla data di transizione agli IFRS.

Si rimanda all'Appendice relativa alla “Transizione ai principi contabili internazionali” per una più puntuale analisi della natura degli impatti dell'adozione degli IFRS.

## Prospetto di riconciliazione del risultato e del patrimonio netto

(in migliaia di Euro)	Note	Patrimonio netto 30 giugno 2005 <i>Gruppo e terzi</i>	Risultato 30 giugno 2005 <i>Gruppo e terzi</i>
<b>Principi contabili italiani</b>		<b>370.759</b>	<b>11.014</b>
Rettifiche:			
Attività immateriali a vita definita	a	194	149
Investimenti immobiliari	b	18.208	658
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	c	21.718	424
Strumenti finanziari	d	53.504	-
Azioni proprie	e	(2.341)	-
Fondi per i dipendenti	f	(71)	(15)
Effetti fiscali delle rettifiche		(11.881)	(296)
<b>Totale rettifiche al netto effetto fiscale</b>		<b>79.331</b>	<b>920</b>
<b>IAS/IFRS</b>		<b>450.090</b>	<b>11.934</b>

### a) Attività immateriali a vita definita

Secondo gli IFRS i costi di studio gare sono assimilabili ai costi di ricerca e pertanto non possono essere iscritti come attività immateriali; i costi di impianto cantiere devono invece essere iscritti nell'ambito delle rimanenze dei lavori in corso e non ammortizzati.

*Tali rettifiche comportano complessivamente un incremento del patrimonio netto e del risultato al 30 giugno 2005 pari rispettivamente a 194 mila euro e 149 mila euro.*

### b) Investimenti immobiliari

Secondo gli IFRS gli immobili classificati nella voce "Investimenti immobiliari" non devono essere più ammortizzati ma valutati al fair value e le variazioni di valore devono essere imputate a conto economico.

*L'effetto di tali rettifiche sul patrimonio netto al 30 giugno 2005 è positivo per 18.208 mila euro.*

*L'effetto sul conto economico del primo semestre 2005 è positivo per 658 mila euro a seguito dello storno degli ammortamenti calcolati sugli immobili..*

### c) Partecipazioni valutate secondo il metodo del Patrimonio Netto

L'applicazione degli IFRS da parte della collegata Cementir S.p.A. comporta una variazione della sua valutazione con il metodo del patrimonio netto.

*L'effetto sul patrimonio netto e sul conto economico al 30 giugno 2005 è positivo rispettivamente per 21.718 mila euro e 424 mila euro.*

**d) Strumenti finanziari**

Secondo gli IFRS le partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita devono essere valutate al fair value con imputazione di eventuali utili o perdite direttamente a patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata.

*Tali rettifiche comportano un incremento del patrimonio netto al 30 giugno 2005 pari a 53.504 mila euro.*

**e) Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto, come previsto dagli IFRS.

*Tale rettifica comporta un decremento del patrimonio netto al 30 giugno 2005 pari a 2.341 mila euro.*

**f) Fondi per i dipendenti**

Gli IFRS individuano tra le varie tipologie di benefici ai dipendenti i "Benefici successivi al rapporto di lavoro". Essi rappresentano i benefici dovuti ai dipendenti dopo la conclusione del rapporto di lavoro. Nei programmi a benefici definiti il rischio attuariale (che i benefici siano inferiori a quelli attesi) e il rischio di investimento (che le attività investite siano insufficienti a soddisfare i benefici attesi) ricadono sull'azienda e non sul dipendente. Pertanto, è necessario iscriverne il valore attuale finanziario-attuariale della passività prevista e i costi e proventi relativi, compresi oneri finanziari e utili e perdite attuariali.

*Tale rettifica comporta un decremento del patrimonio netto al 30 giugno 2005 pari a 71 mila euro; l'effetto sul conto economico del semestre è negativo per 15 mila Euro.*

**Elenco delle partecipazioni al 30.06.2005  
ex.art.38 del D.Lgs n. 127/1991**

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	TIPO POSSESSO		
				DIRETTO	INDIRETTO TRAMITE	
<b>IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE</b>						
BUCCIMAZZA IND.WORKS CORP. Ltd	LIBERIA	130.000,00	\$ Liberiano	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%		
EDITRICE DEL GOLFO - EDIGOLFO spa	ROMA	103.300,00	Euro	99,95%	VIAFIN spa	0,05%
LAV 2004 srl	ROMA	10.000,00	Euro	-	VIAFIN spa	99,99%
					SOFICOS srl	0,01%
<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%
INTERCEM s.a	LUSSEMBURGO	100.000,00	Euro	-	CEMENTIR spa	99,00%
					CALCESTRUZZI PICCIOLINI spa	1,00%
ALFACEM srl	ROMA	1.010.000,00	Euro	-	CIMENTAS A.S.	99,00%
					CEMENTIR spa	0,99%
					CALCESTRUZZI PICCIOLINI spa	0,01%
CIMENTAS A.S.	TURCHIA	31.500.000,00	Lira Turca TRY	-	CEMENTIR spa	19,00%
					INTERCEM s.a	77,98%
					CIMBETON Corp.	0,12%
CIMBETON A.S.	TURCHIA	1.770.000,00	Lira Turca TRY	-	CIMENTAS A.S.	84,68%
					YAPITEK	0,06%
KARS CIMENTO A.S.	TURCHIA	1.000.000,00	Lira Turca TRY	-	CIMENTAS A.S.	99,99%
BAKIRCAY A.S.	TURCHIA	420.000,00	Lira Turca TRY	-	KARS CIMENTO A.S.	97,86%
					YAPITEK	2,14%
YAPITEK A.S.	TURCHIA	50.000,00	Lira Turca TRY	-	CIMENTAS A.S.	98,75%
					CIMBETON	1,25%
DESTEK ORG. A.S.	TURCHIA	50.000,00	Lira Turca TRY	-	CIMENTAS A.S.	99,92%
					CIMBETON	0,02%
					YAPITEK	0,02%
					BAKIRCAY	0,02%
					CIMENTAS FOUNDATION	0,02%
CEM 2004 srl	ROMA	10.000,00	Euro	-	CEMENTIR spa	99,99%
					CEMENTIR DELTA spa	0,01%
CEMENTIR ESPANA S.L.	SPAGNA	340.003.006,00	Euro	-	CEMENTIR DELTA spa	100,00%
GLOBOCEM S.L.	SPAGNA	3.006,00	Euro	-	ALFACEM srl	100,00%
AALBORG PORTLAND A/S	DANIMARCA	300.000.000,00	Corona Danese	-	CEMENTIR ESPANA S.L.	75,00%
					ALFACEM srl	25,00%
AALBORG PORTLAND ISLAND HF	ISLANDA	303.000.000,00	Corona Islandese	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
AALBORG PORTLAND POLSKA SPZOO	POLONIA	100.000,00	Zloty	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
CEM MILJO A/S	DANIMARCA	1.090.950,00	Corona Danese	-	AALBORG PORTLAND A/S	80,00%
AALBORG PORTLAND US INC.	STATI UNITI D'AMERICA	1.000,00	Dollaro USA	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
AALBORG CEMENT COMPANY INC.	STATI UNITI D'AMERICA	1.000,00	Dollaro USA	-	AALBORG PORTLAND US INC.	100,00%
AALBORG PORTLAND WHITE A/S	DANIMARCA	4.001.000,00	Corona Danese	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
SINAI WHITE PORTLAND CEMENT COMPANY	EGITTO	140.000.000,00	Lira Egiziana	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	45,00%
AALBORG PORTLAND WHITE CHINA A/S	DANIMARCA	9.500.000,00	Corona Danese	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	70,00%
AALBORG WHITE ANQING CHINA CO LTD	CINA	32.627.000,00	Yuan	-	AALBORG PORTLAND WHITE CHINA A/S	100,00%
AALBORG WHITE ASIA SDN BHD	MALESIA	95.400.000,00	Ringgit	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	70,00%
AALBORG WHITE INC	FILIPPINE	10.000.000,00	Peso Filipino	-	AALBORG WHITE ASIA SDN BHD	100,00%

AALBORG WHITE CEMENT PTY LTD	AUSTRALIA	1.000,00	Dollaro Australiano	-	AALBORG WHITE ASIA SDN BHD	100,00%
SKIM COAT INDUSTRIES SDN BHD	MALESIA	480.002,00	Ringgit	-	AALBORG WHITE ASIA SDN BHD	100,00%
SCI MARKETING & SERVICES SDN BHD	MALESIA	40.002,00	Ringgit	-	AALBORG WHITE ASIA SDN BHD	100,00%
AALBORG RESOURCES SDN BHD	MALESIA	2.543.972,00	Ringgit	-	AALBORG WHITE ASIA SDN BHD	100,00%
UNICON A/S	DANIMARCA	150.000.000,00	Corona Danese	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
UNICON AS	NORVEGIA	13.289.100,00	Corona Norvegese	-	UNICON A/S	100,00%
KOBENHAVNS BETONFABRIK A/S	DANIMARCA	2.000.000,00	Corona Danese	-	UNICON A/S	100,00%
AB SYDSTEN AB	SVEZIA	15.000.000,00	Corona Svedese	-	KOBENHAVNS BETONFABRIK A/S	50,00%
UNICON SPZOO	POLONIA	10.000.200,00	Zloty	-	UNICON A/S	100,00%
POLISH GRAVEL INDUSTRY SPZOO	POLONIA	8.404.000,00	Zloty	-	UNICON A/S	100,00%
GAETANO CACCIATORE Inc.	STATI UNITI D'AMERICA	10,00	Dollaro USA	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
SKANCON AS	DANIMARCA	500.000,00	Corona Danese	-	UNICON A/S	50,00%
ACQUA CAMPANIA spa	NAPOLI	4.950.000,00	Euro	23,71%		
EUROSTAZIONI spa	ROMA	160.000.000,00	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%		

#### ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

ARPI scarl in liquidazione	ROMA	40.800,00	Euro	61,54%
BA.NA. Scarl	ROMA	15.300,00	Euro	80,00%
Consorzio del Sinni	ROMA	51.000,00	Euro	40,96%
Consorzio Vianini Porto Torre	ROMA	25.000,00	Euro	75,00%
S.E.D.E.C. sae in liquidazione	EGITTO	75.000,00	Lire Egiziane	100,00%
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%
SCAT 5 scarl	ROMA	25.500,00	Euro	37,51%
SELE scarl in liquidazione	ROMA	25.500,00	Euro	40,00%
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%
VALBIANO scarl	ROMA	30.600,00	Euro	20,00%

VIANINI LAVORI S.p.A.  
STATI PATRIMONIALI

<b>A T T I V O</b>	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>30.06.2004</u>
<b>(B) IMMOBILIZZAZIONI</b>			
<b>I. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI</b>			
3. Diritti di brevetto industriale e utiliz. op. ingegno	145	11	9
7. Altre	232	246	2.092
8. Impianto Cantiere	1.387	1.190	642
9. Studio Gare e Cantieri in avviamento			264
	<b>1.764</b>	<b>1.447</b>	<b>3.007</b>
<b>II. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI</b>			
1. Terreni e fabbricati	30.025	30.682	30.688
2. Impianti e macchinario	358	366	148
4. Altri beni	258	150	118
	<b>30.641</b>	<b>31.198</b>	<b>30.954</b>
<b>III. IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE</b>			
1. Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	45.497	45.497	23.233
b) imprese collegate	158.517	158.527	153.585
d) altre imprese	17.489	17.476	16.655
	<b>221.503</b>	<b>221.500</b>	<b>193.473</b>
2. Crediti:			
(a) verso imprese controllate (esigibili entro l'esercizio successivo)	-	-	-
(b) verso imprese collegate	-	-	-
(d) verso altri	106	105	96
(e) verso consociate	-	-	205
4. Azioni proprie (v.n. 988.845 Euro)	<b>3.343</b>	<b>3.343</b>	<b>3.343</b>
	<b>224.952</b>	<b>224.948</b>	<b>197.117</b>
<b>TOTALE (B) IMMOBILIZZAZIONI</b>	<b>257.357</b>	<b>257.593</b>	<b>231.078</b>
<b>(C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>			
<b>I. RIMANENZE</b>			
1. Materie prime, sussidiarie e di consumo	68	72	68
3. Lavori in corso su ordinazione	12.446	12.719	11.547
	<b>12.514</b>	<b>12.791</b>	<b>11.615</b>
<b>II. CREDITI</b>			
1. Verso clienti:			
.esigibili entro esercizio successivo	55.337	45.667	55.265
.esigibili oltre esercizio successivo	2.377	2.326	1.816
	<b>57.714</b>	<b>47.993</b>	<b>57.081</b>
2. Verso imprese controllate	<b>56.603</b>	<b>60.338</b>	<b>85.441</b>
3. Verso imprese collegate	<b>7.088</b>	<b>7.735</b>	<b>11.541</b>
4. Verso imprese controllanti	<b>3.940</b>	<b>3.295</b>	<b>4.178</b>
4 bis. Crediti tributari:			
.esigibili entro esercizio successivo	2.576	2.652	5.173
.esigibili oltre esercizio successivo	61	61	-
	<b>2.637</b>	<b>2.713</b>	<b>5.173</b>
4 Ter. Imposte anticipate:	<b>2.087</b>	<b>2.865</b>	-
5. Verso altri:	<b>1.215</b>	<b>1.148</b>	<b>1.297</b>
7. Anticipi a fornitori per servizi	<b>809</b>	<b>817</b>	<b>837</b>
8. Verso altre consociate	<b>16.820</b>	<b>18.023</b>	<b>12.872</b>
	<b>148.913</b>	<b>144.927</b>	<b>178.420</b>
<b>III. ATTIVITA' FINAN. NON IMMOBILIZZATE</b>			
4. Altre partecipazioni	-	-	-
<b>IV. DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>			
1. Depositi bancari e postali	10.147	25.974	7.539
3. Denaro e valori in cassa	15	17	32
	<b>10.162</b>	<b>25.991</b>	<b>7.571</b>
<b>TOTALE (C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>171.589</b>	<b>183.709</b>	<b>197.606</b>
<b>(D) RATEI E RISCONTI</b>	<b>529</b>	<b>385</b>	<b>250</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>429.474</b>	<b>441.687</b>	<b>428.934</b>

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

<b>P A S S I V O</b>	<b>30.06.2005</b>	<b>31.12.2004</b>	<b>30.06.2004</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>			
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>8.760</b>	<b>6.063</b>	<b>6.063</b>
<b>VI. RISERVA AZIONI PROPR. IN PORTAF.</b>			
Riserva per azioni proprie in portafoglio	3.342	3.342	3.342
Riserva per azioni dalla con.te in portafoglio	-	-	-
	<b>3.342</b>	<b>3.342</b>	<b>3.342</b>
<b>VII. ALTRE RISERVE</b>			
Riserva straordinaria	148.443	49.890	49.890
Riserva per acquisto azioni proprie	3.158	3.158	3.158
	<b>151.601</b>	<b>53.048</b>	<b>53.048</b>
<b>IX. UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>6.513</b>	<b>105.530</b>	<b>73.372</b>
<b>TOTALE (A) PATRIMONIO NETTO</b>	<b>255.197</b>	<b>252.964</b>	<b>220.806</b>
<b>(B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>			
2.Per Imposte, anche differite	23.280	23.107	476
3.Altri	8.911	12.170	1.107
5.Fondo Rischi Contrattuali			19.307
7.Fondo Revisione Prezzi			40.178
<b>TOTALE (B) FONDI PER RISCHI ED ONERI</b>	<b>32.191</b>	<b>35.277</b>	<b>61.068</b>
<b>(C) TRATT.TO FINE RAPPORTO LAVORO SUB.</b>	<b>2.096</b>	<b>2.078</b>	<b>1.948</b>
<b>(D) DEBITI</b>			
4.Debiti verso banche:			
.esigibili entro esercizio successivo	1.547	1.887	2.702
.esigibili oltre esercizio successivo	27.587	28.179	28.755
	<b>29.134</b>	<b>30.066</b>	<b>31.457</b>
6.Acconti:			
.esigibili entro esercizio successivo	851	7.318	21.121
.esigibili oltre esercizio successivo	1.003	1.053	1.158
	<b>1.854</b>	<b>8.371</b>	<b>22.279</b>
7.Debiti verso fornitori	<b>20.442</b>	<b>26.531</b>	<b>16.032</b>
9.Debiti verso imprese controllate	<b>38.002</b>	<b>37.507</b>	<b>38.368</b>
10.Debiti verso imprese collegate	<b>13.572</b>	<b>12.867</b>	<b>7.771</b>
11.Debiti verso controllanti	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>6</b>
12.Debiti tributari	<b>938</b>	<b>1.840</b>	<b>1.307</b>
13.Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	<b>257</b>	<b>267</b>	<b>219</b>
14.Altri debiti			
.esigibili entro esercizio successivo	12.966	11.730	9.670
.esigibili oltre esercizio successivo	18	-	-
	<b>12.984</b>	<b>11.730</b>	<b>9.670</b>
16. Debiti verso altre consociate	<b>13.838</b>	<b>15.013</b>	<b>11.185</b>
<b>TOTALE (D) DEBITI</b>	<b>131.027</b>	<b>144.205</b>	<b>138.294</b>
<b>(E) RATEI E RISCONTI</b>	<b>8.963</b>	<b>7.163</b>	<b>6.818</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>429.474</b>	<b>441.687</b>	<b>428.934</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>			
<b>FIDEJUSSIONI PASSIVE</b>			
A favore di terzi	293.166	294.546	304.988
A favore di controllate e collegate	81.586	81.394	81.597
	<b>374.752</b>	<b>375.940</b>	<b>386.585</b>
<b>ALTRI CONTI D'ORDINE PASSIVI</b>	<b>1.364.881</b>	<b>1.364.881</b>	<b>1.475.809</b>
<b>FIDEJUSSIONI ATTIVE</b>			
A nostro favore da terzi	17.235	17.063	19.853
<b>TOTALE CONTI D'ORDINE</b>	<b>1.756.868</b>	<b>1.757.884</b>	<b>1.882.247</b>

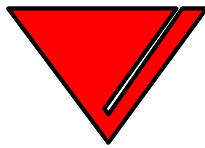
VIANINI LAVORI S.p.A.  
CONTI ECONOMICI

	<u>30.06.2005</u>	<u>31.12.2004</u>	<u>30.06.2004</u>
<b>(A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>			
1.Ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.813	180.828	75.740
3.Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	(273)	2.327	1.155
5.Altri ricavi e proventi	4.954	7.726	3.582
<b>TOTALE (A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>80.494</b>	<b>190.881</b>	<b>80.477</b>
<b>(B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>			
6.Per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(5.278)	(5.688)	(961)
7.Per servizi	(67.061)	(171.475)	(74.413)
8.Per godimento beni di terzi	(637)	(999)	(504)
9.Per il personale:			
a) salari e stipendi	(1.579)	(2.967)	(1.429)
b) oneri sociali	(625)	(999)	(496)
c) trattamento fine rapporto	(201)	(275)	(143)
e) altri costi	(194)	(346)	(173)
	<b>(2.599)</b>	<b>(4.587)</b>	<b>(2.241)</b>
10.Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento immobilizzazioni immateriali	(219)	(139)	(32)
b) ammortamento immobilizzazioni materiali	(734)	(1.393)	(703)
	<b>(953)</b>	<b>(1.532)</b>	<b>(735)</b>
11.Variazioni rimanenze materie prime, sussid.,consumo e merci	(3)	(61)	8
12.Accantonamenti per rischi	-	(9.184)	-
13.Altri accantonamenti	-	-	(8)
14.Oneri diversi di gestione	(1.411)	(2.422)	(975)
<b>TOTALE (B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>(77.942)</b>	<b>(195.948)</b>	<b>(79.829)</b>
<b>TOT. (A - B) DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI DELLA PRODUZIONE</b>	<b>2.552</b>	<b>(5.067)</b>	<b>648</b>
<b>(C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI</b>			
15.Proventi da partecipazioni:			
in imprese collegate	4.068	3.696	2.388
in altre imprese	1.545	1.898	1.531
	<b>5.613</b>	<b>5.594</b>	<b>3.919</b>
16.Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi dai precedenti:			
da imprese controllate e collegate	17	419	417
da altri	259	1.295	660
da altre consociate	-	4	3
	<b>276</b>	<b>1.718</b>	<b>1.080</b>
17.Interessi ed altri oneri finanziari:			
verso imprese controllate e collegate	(387)	(1.084)	(529)
verso controllanti	(6)	(13)	(6)
verso altri	(474)	(2.826)	(489)
verso altre consociate	(34)	(27)	(22)
	<b>(901)</b>	<b>(3.950)</b>	<b>(1.046)</b>
17 Bis.Utili e perdite su cambi:	2	2	(3)
<b>TOTALE (C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI</b>	<b>4.990</b>	<b>3.364</b>	<b>3.950</b>
<b>(D) RETTIF. DI VALORE ATTIVITA' FINANZ.</b>			
19. Svalutazioni:			
a) di partecipazioni	(54)	(2.739)	-
<b>TOTALE (D) RETTIFICHE VALORE DI ATTIV. FINANZ.</b>	<b>(54)</b>	<b>(2.739)</b>	<b>-</b>
<b>(E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>			
20.Proventi:			
Plusvalenze da alienazioni	-	69.298	69.297
Altri proventi	-	60.988	-
	<b>-</b>	<b>130.286</b>	<b>69.297</b>
21.Oneri:			
Minusvalenze da alienazioni	-	(68)	(67)
Imposte relative a esercizi precedenti	(24)	(22.437)	-
	<b>(24)</b>	<b>(22.505)</b>	<b>(67)</b>
<b>TOTALE (E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI</b>	<b>(24)</b>	<b>107.781</b>	<b>69.230</b>
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>7.464</b>	<b>103.339</b>	<b>73.828</b>
<b>22.Imposte sul reddito dell'esercizio</b>			
Imposte correnti	(176)	-	(456)
Imposte differite	3	(674)	-
Imposte anticipate	(778)	2.865	-
	<b>(951)</b>	<b>2.191</b>	<b>(456)</b>
<b>26.UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>6.513</b>	<b>105.530</b>	<b>73.372</b>

## Elenco delle partecipazioni rilevanti al 30/06/2005 ex.art.120 del D.Lgs 24.02.1998 n. 58

(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	
ACQUA CAMPANIA S.p.A.	NAPOLI	4.950.000,00	Euro	23,71%		
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%		
EDITRICE DEL GOLFO-EDIGOLFO spa	ROMA	103.300,00	Euro	99,95%	VIAFIN S.r.l.	0,05%
ESPERIA spa	ROMA	20.658.400,00	Euro	99,99%	VIAFIN srl	0,01%
EUROSTAZIONI spa	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%		
LAV 2004 S.r.l.	ROMA	10.000,00	Euro	-	VIAFIN S.r.l.	99,99%
					SO.FI.COS. S.r.l.	0,01%
					S.I.M.E. S.p.A..	18,12%
METROPOLITANA DI NAPOLI S.p.A.	NAPOLI	3.655.397,00	Euro			
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%		
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%		
SISTEMA SINNI scarl in liquidazione	ROMA	30.600,00	Euro	31,25%		
SOC.ITALIANA METROPOLITANE SIME S.p.A.	ROMA	121.500,00	Euro	66,44%		
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%		
TER scarl in liquidazione	ROMA	10.200,00	Euro	67,00%		
TOR VERGATA Scarl	ROMA	30.600,00	Euro	25,38%		
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%		



**VIANINI LAVORI S.P.A.**

**Transizione ai principi contabili internazionali  
(IFRS)**

## Indice

Premessa.....	3
Stato patrimoniale consolidato IAS/IFRS al 1° gennaio 2004 .....	10
Commento alle principali rettifiche IAS/IFRS apportate alle voci dello Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004.....	12
Stato patrimoniale e Conto economico consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2004.....	14
Commento alle principali rettifiche IAS/IFRS apportate alle voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico al 31 dicembre 2004.....	17
Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004.....	20

## Premessa

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento europeo n. 1606 del luglio 2002, il Gruppo Vianini Lavori ha adottato a partire dal 1° gennaio 2005 i Principi Contabili Internazionali (di seguito anche IAS/IFRS) e, pertanto, presenterà il primo bilancio consolidato completo redatto in conformità agli IAS/IFRS al 31 dicembre 2005.

Come consentito dall'art. 81 bis del Regolamento Emittenti n. 11971/1999 adottato dalla Consob con Delibera n. 14990 del 14 aprile 2005, il Gruppo presenta la relazione semestrale al 30 giugno 2005 in conformità alle norme utilizzate nella redazione del bilancio d'esercizio e del bilancio consolidato relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2004.

Come richiesto dall'IFRS 1 – Prima Adozione degli International Financial Reporting Standard e dallo stesso art. 81 bis, al fine di illustrare come il passaggio ai principi contabili internazionali influirà sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sul risultato economico del Gruppo, nella presente Appendice sono riportati i seguenti prospetti:

- Riconduzione agli IFRS dello stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004 (data di transizione) ed al 31 dicembre 2004 (data di chiusura dell'ultimo bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili italiani).
- Riconduzione agli IFRS del conto economico consolidato del bilancio consolidato 2004
- Note di commento ai prospetti di riconduzione.
- Prospetto di riconciliazione del Patrimonio Netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 secondo i precedenti principi contabili con il Patrimonio Netto alla medesima data rilevato in conformità agli IFRS.
- Prospetto di riconciliazione del Risultato Economico dell'esercizio 2004 determinato in base ai precedenti principi contabili con il Risultato Economico derivante dall'applicazione degli IFRS per il medesimo periodo.

Nella predisposizione di tali prospetti, i valori dello stato patrimoniale consolidato al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 e quelli del conto economico consolidato al 31 dicembre 2004 secondo i principi contabili italiani sono stati opportunamente riclassificati al fine di riflettere i nuovi schemi di bilancio che il Gruppo ha deciso di adottare.

Si precisa che la presente appendice è stata redatta ai fini della transizione per la predisposizione del bilancio consolidato 2005 secondo gli IFRS omologati dalla Commissione Europea; essa non include, pertanto, tutti i prospetti, le informazioni comparative e le note esplicative che sarebbero necessari per una completa rappresentazione della situazione patrimoniale-finanziaria e del risultato economico consolidato del Gruppo Vianini Lavori in conformità ai principi IFRS.

Si fa presente, inoltre, che i prospetti sono stati predisposti in conformità agli IAS/IFRS attualmente in vigore. Tuttavia, questi principi potrebbero non coincidere con quelli in vigore al 31 dicembre 2005 per effetto sia di nuovi orientamenti della Commissione Europea in merito alla loro omologazione, sia dell'emissione di nuovi principi o interpretazioni da parte degli organismi competenti per i quali sarà consentita l'applicazione in via anticipata e, pertanto, i dati presentati potrebbero subire cambiamenti ai fini dell'utilizzo quali dati comparativi del primo bilancio consolidato completo redatto in conformità agli IFRS.

I principi di consolidamento ed i criteri di valutazione più significativi utilizzati nella redazione dei prospetti di riconciliazione sono di seguito riportati.

## **Principi di consolidamento**

### ***Società controllate***

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo attraverso la maggioranza dei diritti di voto.

Le società controllate sono consolidate a partire dalla data in cui si assume il controllo fino al momento in cui tale controllo cessa di esistere.

### ***Società collegate***

Le società collegate, ossia le imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo o il controllo congiunto, sulle politiche finanziarie ed operative, sono valutate con il metodo del patrimonio netto. Gli utili o le perdite di pertinenza del Gruppo sono riconosciuti nel conto economico consolidato dalla data in cui l'influenza notevole ha avuto inizio e fino alla data in cui essa cessa.

Nel caso in cui la perdita di pertinenza del Gruppo ecceda il valore di carico della partecipazione, si procede ad azzerare il valore della partecipazione e, qualora la partecipante sia impegnata ad adempiere ad obbligazioni legali o implicite dell'impresa partecipata o comunque a coprirne le perdite, l'eventuale eccedenza è rilevata in un apposito fondo,.

### ***Procedure di consolidamento***

Le attività e le passività, gli oneri ed i proventi delle imprese consolidate con il metodo dell'integrazione globale sono assunti integralmente nel bilancio consolidato; il valore contabile delle partecipazioni è eliminato a fronte della corrispondente frazione di patrimonio netto delle imprese partecipate attribuendo ai singoli elementi dell'attivo e del passivo patrimoniale il loro valore corrente alla data di acquisizione del controllo. L'eventuale differenza derivante da tale eliminazione è iscritta alla voce dell'attivo "Avviamento", se positiva, ovvero imputata a Conto economico, se negativa.

Le quote del patrimonio netto e dell'utile di competenza dei soci di minoranza sono iscritte in apposite voci dello stato patrimoniale e del conto economico.

Tutti i saldi e le transazioni infragruppo, inclusi eventuali utili non realizzati derivanti da rapporti intrattenuti tra società del Gruppo, sono eliminati al netto dell'effetto fiscale teorico, se significativo.

### ***Conversione delle poste in valuta estera***

La valuta funzionale e quella di presentazione del Gruppo è l'euro. Tutte le transazioni in valuta diversa dall'euro sono rilevate al tasso di cambio in essere alla data dell'operazione. Le attività e le passività monetarie denominate in valuta diversa dalla valuta funzionale sono successivamente adeguate al tasso di cambio in essere alla data di chiusura del periodo presentato. La differenza, positiva o negativa, tra i valori convertiti ai cambi di periodo e quelli originari sono imputati al conto economico

Le attività e passività non monetarie denominate in valuta ed iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

### **Criteria di valutazione**

#### ***Attività immateriali a vita definita***

Le attività immateriali sono rilevate al costo, comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate secondo le modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata dell'attività, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di una attività immateriale, essa viene eliminata dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a Conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

#### ***Immobili, impianti e macchinari***

Le attività materiali sono rilevate al costo, comprensivo dei costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, incrementato, in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività. Qualora parti significative di tali attività materiali abbiano differenti vite utili, tali componenti sono contabilizzate separatamente. I terreni, sia

liberi da costruzione sia annessi a fabbricati civili e industriali, non sono ammortizzati in quanto elementi a vita utile illimitata.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi ammortamenti accumulati e di eventuali perdite di valore determinate in base alle modalità descritte nel seguito. L'ammortamento è calcolato in quote costanti in base alla vita utile stimata del bene per l'impresa, che è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica; le principali aliquote economico-tecniche utilizzate sono le seguenti:

	<i>Aliquote economico-tecniche</i>
Impianti generici	10%
Impianti specifici	15%
Attrezzatura	40%
Mobili e macchine d'ufficio	12%
Escavatori, mezzi operativi e autoveicoli da trasporto	20%
Costruzioni leggere	12,5%

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di una attività materiale, essa viene eliminata dal bilancio e l'eventuale perdita o utile (calcolata come differenza tra il valore di cessione e il valore di carico) viene rilevata a Conto economico nell'anno della suddetta eliminazione.

### ***Investimenti immobiliari***

Gli immobili posseduti al fine di conseguire canoni di locazione sono valutati al valore corrente di mercato e non assoggettati ad ammortamento; le variazioni di valore sono imputate a conto economico.

### ***Attività e passività destinate alla vendita (o in corso di dismissione)***

Le attività o gruppi di attività e passività il cui valore contabile sarà recuperato principalmente attraverso la vendita piuttosto che attraverso l'utilizzo continuativo, sono presentate separatamente dalle altre attività e passività dello Stato patrimoniale.

Le attività destinate alla vendita sono valutate al minore tra il loro valore netto contabile e il valore corrente al netto dei costi di vendita.

### ***Perdite di valore***

A ciascuna data di chiusura del periodo presentato il valore contabile delle attività materiali ed immateriali è sottoposto a verifica, per rilevarne l'esistenza di eventi o cambiamenti di situazione che indichino che il valore di carico non possa essere recuperato. Se esiste un'indicazione di questo tipo si procede alla determinazione del loro valore recuperabile e, nel caso in cui il valore di carico ecceda tale valore recuperabile, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore recuperabile.

Il valore recuperabile delle attività materiali ed immateriali è rappresentato dal maggiore tra il valore corrente al netto dei costi di vendita e il loro valore d'uso.

Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto *ante* imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel Conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni.

### ***Rimanenze***

Le rimanenze comprendono sostanzialmente i lavori in corso, valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, calcolati con il metodo della percentuale di completamento.

Le rimanenze di materie prime, semilavorati e prodotti finiti sono valutate al minore tra il costo ed il valore netto di presumibile realizzo, determinato secondo il metodo del FIFO.

### ***Strumenti finanziari***

#### *Partecipazioni in altre imprese*

Le partecipazioni nelle altre imprese sono valutate al *fair value* con imputazione di eventuali utili o perdite direttamente a patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata; in quel momento gli utili o le perdite accumulate, incluse quelle precedentemente iscritte nel patrimonio netto, sono iscritte nel conto economico del periodo. Quando il *fair value* non può essere attendibilmente determinato, tali partecipazioni sono valutate al costo rettificato per riduzioni di valore, il cui effetto è riconosciuto nel Conto economico. Le eventuali riduzioni di valore iscritte non sono oggetto di ripristino di valore.

#### *Crediti commerciali*

I crediti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo (identificato dal loro valore nominale) al netto di eventuali riduzioni di valore. Le riduzioni di valore sono determinate sulla base del valore attuale dei flussi di cassa futuri attesi.

#### *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

Le disponibilità liquide e mezzi equivalenti comprendono i depositi bancari ed il denaro in cassa, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione.

Ai fini del Rendiconto finanziario consolidato, le disponibilità liquide sono esposte al netto degli scoperti bancari alla data di chiusura del periodo.

### *Passività finanziarie e debiti commerciali*

Le passività finanziarie e i debiti commerciali sono inizialmente rilevate al *fair value* al netto dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Successivamente, essi sono valutati con il criterio del costo ammortizzato, utilizzando il metodo del tasso d'interesse effettivo originale.

### *Azioni proprie*

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. Il costo originario delle azioni proprie ed i ricavi derivanti dalle eventuali vendite successive sono rilevati come movimenti di patrimonio netto.

### *Benefici per i dipendenti*

La passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro e relativa a programmi a benefici definiti (TFR), al netto delle eventuali attività al servizio del piano, è determinata sulla base di ipotesi attuariali stimando l'ammontare dei benefici futuri che i dipendenti hanno maturato alla data di riferimento. La passività è rilevata per competenza lungo il periodo di maturazione del diritto. La valutazione della passività è effettuata da attuari indipendenti.

### *Fondi per rischi e oneri*

I Fondi per rischi ed oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura del periodo sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza.

Gli accantonamenti ai fondi per rischi e oneri sono rilevati quando, alla data di riferimento, esiste una obbligazione legale o implicita, che deriva da un evento passato, e sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e l'ammontare di tale esborso sia stimabile. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione; l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario.

### *Ricavi*

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che affluiranno al Gruppo dei benefici economici e il loro ammontare può essere determinato in modo attendibile. I ricavi sono iscritti al netto di sconti, abbuoni e resi.

In particolare, i ricavi delle vendite di beni sono rilevati quando i rischi e benefici significativi della proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente.

I ricavi relativi ai lavori su commessa sono iscritti a conto economico negli esercizi in cui il lavoro è svolto, sulla base dello stato di avanzamento della commessa.

### *Interessi*

I proventi e gli oneri finanziari sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie utilizzando il tasso di interesse effettivo.

### *Dividendi*

I ricavi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento.

### *Imposte*

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti nella relazione semestrale consolidata e i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando l'aliquota fiscale in vigore alla data di riferimento.

L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile, cioè quando si prevede che possano rendersi disponibili in futuro imponibili fiscali sufficienti a recuperare l'attività.

La recuperabilità delle attività per imposte anticipate viene riesaminata ad ogni chiusura di periodo.

## **Prima applicazione degli IFRS**

L'adozione dei principi contabili internazionali è stata effettuata secondo le disposizioni contenute nell'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standards.

Le principali opzioni previste dall'IFRS 1 utilizzate nella redazione dello Stato patrimoniale di apertura sono le seguenti:

- Aggregazioni di imprese: il Gruppo **non** ha applicato l'IFRS 3 in modo retrospettivo alle operazioni di aggregazione di imprese intervenute prima della data di transizione agli IFRS;
- Valutazione degli immobili, impianti e macchinari e delle attività immateriali al fair value alla data di transizione o, in alternativa, al costo rivalutato come valori sostitutivi del costo: il Gruppo **ha** iscritto alcuni cespiti al fair value alla data di transizione agli IFRS.

## Stato patrimoniale consolidato IAS/IFRS al 1° gennaio 2004

Si riportano nel seguito i prospetti di stato patrimoniale al 1° gennaio 2004 che evidenziano:

- i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IAS/IFRS;
- le rettifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS.

### Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004

(in migliaia di Euro)

ATTIVITA'	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note
Attività immateriali a vita definita	2.126	(1.771)	355	1
Avviamento ed altre attività immateriali a vita indefinita	-	-	-	
Immobili, impianti e macchinari	313	-	313	
Investimenti immobiliari	31.764	16.236	48.000	2
Partecipazioni valutate al costo	5.566	-	5.566	
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	146.752	29.757	176.509	3
Partecipazioni ed altri titoli non correnti	52.846	43.392	96.238	4
Attività finanziarie non correnti	28.668	-	28.668	
Altre attività non correnti	-	-	-	
Imposte differite attive	9.915	660	10.575	5
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>277.950</b>	<b>88.274</b>	<b>366.224</b>	
Rimanenze	60	-	60	
Lavori in corso	10.392	-	10.392	
Crediti commerciali	102.845	-	102.845	
Partecipazioni e titoli correnti	-	-	-	
Attività finanziarie correnti	4.897	-	4.897	
Crediti verso l'Erario	8.474	-	8.474	
Altre attività correnti	13.436	-	13.436	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	84.112	-	84.112	
Attività destinate alla vendita	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>224.216</b>	<b>-</b>	<b>224.216</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>502.166</b>	<b>88.274</b>	<b>590.440</b>	

## Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004

(in migliaia di Euro)

<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>Principi contabili italiani riclassificati IAS</b>	<b>Rettifiche IAS/IFRS</b>	<b>IAS/IFRS</b>	<b>Note</b>
Capitale sociale	43.798	-	43.798	
Azioni proprie	-	(2.341)	(2.341)	
Oneri di quotazione	-	-	-	
Altre riserve	240.357	86.307	326.664	
Risultati esercizi precedenti	-	-	-	
Utile (Perdita) di periodo	36.400	-	36.400	
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>320.555</b>	<b>83.966</b>	<b>404.521</b>	
Patrimonio netto di azionisti terzi	202	-	202	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>320.757</b>	<b>83.966</b>	<b>404.723</b>	
Fondo per i dipendenti	2.300	(51)	2.249	<b>6</b>
Altri fondi non correnti	6.702	(5.874)	828	<b>7</b>
Passività finanziarie non correnti	29.315	-	29.315	
Altre passività non correnti	8.772	-	8.772	
Imposte differite passive	22.870	10.233	33.103	<b>8</b>
<b>PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI</b>	<b>69.959</b>	<b>4.308</b>	<b>74.267</b>	
Fondi correnti	-	-	-	
Debiti commerciali	96.389	-	96.389	
Passività finanziarie correnti	2.262	-	2.262	
Debiti verso l'Erario	978	-	978	
Altre passività correnti	11.821	-	11.821	
Passività destinate alla vendita	-	-	-	
<b>PASSIVITA' E FONDI CORRENTI</b>	<b>111.450</b>	<b>-</b>	<b>111.450</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>181.409</b>	<b>4.308</b>	<b>185.717</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>502.166</b>	<b>88.274</b>	<b>590.440</b>	

## **Commento alle principali rettifiche IAS/IFRS apportate alle voci dello Stato patrimoniale al 1° gennaio 2004**

Di seguito vengono fornite brevi note a commento delle rettifiche effettuate sullo stato patrimoniale al 1° gennaio 2004.

Gli effetti di tali rettifiche sul patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali applicabili, sono evidenziate nel prospetto di riconciliazione a pag. 20.

### ***1) Attività Immateriali a vita definita***

Le attività immateriali includevano 1.771 mila Euro relativi a costi di impianto cantiere, studio gare e spese di arbitrato. Tali oneri sono stati interamente eliminati poiché secondo gli IFRS non hanno i requisiti per essere capitalizzati.

### ***2) Investimenti immobiliari***

Gli immobili di Torrespaccata di proprietà della Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. sono stati iscritti al fair value al 1° gennaio 2004 e classificati come “Investimenti immobiliari”. Tale rettifica comporta un incremento dell’attivo patrimoniale pari a 16.236 mila Euro.

### ***3) Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto***

La valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione nella società collegata Cementir S.p.A. si incrementa di 29.757 mila Euro a seguito dell’applicazione degli IFRS da parte della collegata stessa.

### ***4) Partecipazioni ed altri titoli non correnti***

La voce si incrementa per un importo pari a 43.392 mila Euro per effetto delle seguenti rettifiche:

- **Partecipazioni in altre imprese** (+42.886 mila Euro): secondo gli IFRS le partecipazioni in altre imprese devono essere sempre valutate al loro fair value. L’iscrizione al valore di mercato al 31 dicembre 2003 delle partecipazioni in Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Caltagirone Editore S.p.A., Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e Acqua Campania S.p.A. comporta rispettivamente un incremento pari a 11.312 mila Euro, 26.364 mila Euro, 3.206 mila Euro e 2.004 mila Euro;

- **Partecipazioni in imprese controllanti** (+2.847 mila Euro): secondo gli IFRS le partecipazioni in imprese controllanti devono essere sempre valutate al loro fair value. L'iscrizione al valore di mercato al 31 dicembre 2003 della partecipazione in Caltagirone S.p.A. comporta un incremento pari a 2.847 mila Euro;
- **Azioni Proprie** (-2.341 mila Euro): le azioni proprie, precedentemente iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie, sono state riclassificate a diretta riduzione del Patrimonio Netto, come richiesto dagli IFRS;

**5) Imposte differite attive**

La voce si incrementa per un importo pari a 660 mila Euro a seguito degli effetti fiscali attivi sulle scritture di rettifica.

**6) Fondi per i dipendenti**

La valutazione del Fondo per i dipendenti secondo i principi stabiliti dagli IFRS comporta una rettifica negativa pari a 51 mila Euro.

**7) Altri fondi non correnti**

La voce si decrementa per 5.874 mila Euro a causa dell'eliminazione del Fondo revisione prezzi sui lavori in corso di esecuzione da parte della Vianini Lavori S.p.A., non iscrivibile secondo gli IFRS.

**8) Imposte differite passive**

La voce si incrementa per un importo pari a 10.233 mila Euro a seguito degli effetti fiscali passivi sulle scritture di rettifica.

**Stato patrimoniale consolidato al 31 dicembre 2004.**  
**Conto economico consolidato IAS/IFRS al 31 dicembre 2004**

Si riportano nel seguito i prospetti di stato patrimoniale e conto economico al 31 dicembre 2004 che evidenziano:

- i valori secondo i principi contabili italiani riclassificati secondo gli schemi IAS/IFRS;
- le rettifiche per l'adeguamento ai principi IAS/IFRS.

**Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004**

*(in migliaia di Euro)*

<b>ATTIVITA'</b>	<b>Principi contabili italiani riclassificati IAS</b>	<b>Rettifiche IAS/IFRS</b>	<b>IAS/IFRS</b>	<b>Note</b>
Attività immateriali a vita definita	218	45	263	<b>1</b>
Avviamento ed altre attività immateriali a vita indefinita	-	-	-	
Immobili, impianti e macchinari	759	-	759	
Investimenti immobiliari	30.450	17.550	48.000	<b>2</b>
Partecipazioni valutate al costo	5.536	-	5.536	
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	211.003	21.294	232.297	<b>3</b>
Partecipazioni ed altri titoli non correnti	56.823	37.257	94.080	<b>4</b>
Attività finanziarie non correnti	495	-	495	
Altre attività non correnti	-	-	-	
Imposte differite attive	5.119	18	5.137	<b>5</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>310.403</b>	<b>76.164</b>	<b>386.567</b>	
Rimanenze	72	-	72	
Lavori in corso	13.611	-	13.611	
Crediti commerciali	76.746	-	76.746	
Partecipazioni e titoli correnti	-	-	-	
Attività finanziarie correnti	205	-	205	
Crediti verso l'Erario	3.432	-	3.432	
Altre attività correnti	8.757	-	8.757	
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	95.743	-	95.743	
Attività destinate alla vendita	-	-	-	
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>198.566</b>	-	<b>198.566</b>	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>508.969</b>	<b>76.164</b>	<b>585.133</b>	

## Stato patrimoniale al 31 dicembre 2004

(in migliaia di Euro)

<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>Principi contabili italiani riclassificati IAS</b>	<b>Rettifiche IAS/IFRS</b>	<b>IAS/IFRS</b>	<b>Note</b>
Capitale sociale	43.798		43.798	
Oneri di quotazione	-		-	
Azioni proprie	-	(2.341)	(2.341)	
Altre riserve	266.022	73.378	339.400	
Risultati esercizi precedenti	-		-	
Utile (Perdita) di periodo	47.940	(4.609)	43.331	
<b>Patrimonio netto del gruppo</b>	<b>313.962</b>	<b>66.428</b>	<b>424.188</b>	
Patrimonio netto di azionisti terzi	188		188	
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>357.948</b>	<b>66.428</b>	<b>424.376</b>	
Fondo per i dipendenti	2.332	56	2.388	6
Altri fondi non correnti	9.458		9.458	
Passività finanziarie non correnti	28.179		28.179	
Altre passività non correnti	7.188		7.188	
Imposte differite passive	23.201	9.680	32.881	7
<b>PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI</b>	<b>70.358</b>	<b>9.736</b>	<b>80.094</b>	
Fondi correnti	-		-	
Debiti commerciali	62.966		62.966	
Passività finanziarie correnti	3.648		3.648	
Debiti verso l'Erario	1.874		1.874	
Altre passività correnti	12.175		12.175	
Passività destinate alla vendita	-		-	
<b>PASSIVITA' E FONDI CORRENTI</b>	<b>80.663</b>		<b>80.663</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>151.021</b>	<b>9.736</b>	<b>160.757</b>	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>508.969</b>	<b>76.164</b>	<b>585.133</b>	

## Conto economico al 31 dicembre 2004

(in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO	Principi contabili italiani riclassificati IAS	Rettifiche IAS/IFRS	IAS/IFRS	Note
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	181.456	-	181.456	
Variazione delle rimanenze prod. in corso di lav., semilavorati e finiti	-	-	-	
Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	2.327	-	2.327	
Incrementi per lavori interni	-	-	-	
Altri ricavi operativi	13.786	(5.874)	7.912	8
<b>TOTALE RICAVI OPERATIVI</b>	<b>197.569</b>	<b>(5.874)</b>	<b>191.695</b>	
Costi per materie prime	(5.759)	-	(5.759)	
Costi del personale	(5.601)	(107)	(5.708)	9
Altri costi operativi	(184.127)	1.733	(182.394)	10
<b>TOTALE COSTI OPERATIVI</b>	<b>(195.487)</b>	<b>1.626</b>	<b>(193.861)</b>	
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>2.082</b>	<b>(4.248)</b>	<b>(2.166)</b>	
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(1.543)	1.397	(146)	11
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>539</b>	<b>(2.851)</b>	<b>(2.312)</b>	
Risultato netto della valutazione delle partecipazioni ad equity	19.712	(2.814)	16.898	12
Risultato netto della gestione finanziaria	33.155	-	33.155	
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>53.406</b>	<b>(5.665)</b>	<b>47.741</b>	
Imposte	(5.480)	1.056	(4.424)	13
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE</b>	<b>47.926</b>	<b>(4.609)</b>	<b>43.317</b>	
<b>RISULTATO DELLE ATTIVITA' CEDUTE O CESSATE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>RISULTATO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>47.926</b>	<b>(4.609)</b>	<b>43.317</b>	
<b>RISULTATO DI TERZI</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	
<b>RISULTATO DEL GRUPPO</b>	<b>47.940</b>	<b>(4.609)</b>	<b>43.331</b>	

## **Commento alle principali rettifiche IAS/IFRS apportate alle voci dello Stato patrimoniale e del Conto economico al 31 dicembre 2004**

Di seguito vengono fornite brevi note a commento delle rettifiche effettuate sullo stato patrimoniale e sul conto economico al 31 dicembre 2004.

Gli effetti di tali rettifiche sul patrimonio netto, al netto degli effetti fiscali applicabili, sono evidenziate nel prospetto di riconciliazione a pag. 20.

### ***1) Attività Immateriali a vita definita***

La voce aumenta per un importo pari a 45 mila Euro per effetto dello storno della quota di ammortamento del 2004 calcolata sulle attività immateriali eliminate in sede di prima applicazione degli IFRS (1° gennaio 2004).

### ***2) Investimenti immobiliari***

Gli immobili di Torrespaccata di proprietà della Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. sono stati iscritti al fair value al 1° gennaio 2004 e classificati come “Investimenti immobiliari”. Tale rettifica comporta un incremento dell’attivo patrimoniale pari a 16.236 mila Euro.

Secondo gli IFRS, inoltre, gli immobili classificati nella voce “Investimenti immobiliari” non devono essere più ammortizzati ma valutati sempre al fair value; le variazioni di valore devono essere imputate a conto economico. Lo storno degli ammortamenti calcolati nel 2004 sui fabbricati di Torrespaccata comporta un ulteriore incremento pari a 1.314 mila Euro.

### ***3) Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto***

La valutazione con il metodo del patrimonio netto della partecipazione nella società collegata Cementir S.p.A. si incrementa di 21.294 mila Euro a seguito dell’applicazione degli IFRS da parte della collegata stessa.

### ***4) Partecipazioni ed altri titoli non correnti***

La voce si incrementa per un importo pari a 37.257 mila Euro per effetto delle seguenti rettifiche:

- **Partecipazioni in altre imprese** (+39.598 mila Euro): secondo gli IFRS le partecipazioni in altre imprese devono essere sempre valutate al loro fair value. L’iscrizione al valore di mercato al 31 dicembre 2004 delle partecipazioni in Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Caltagirone Editore S.p.A. e Monte dei Paschi di Siena S.p.A comporta un incremento pari rispettivamente a 11.256 mila Euro, a 27.791 mila Euro e a 551 mila Euro;

- **Azioni Proprie** (-2.341 mila Euro): le azioni proprie, precedentemente iscritte fra le immobilizzazioni finanziarie, sono state riclassificate a diretta riduzione del Patrimonio Netto, come richiesto dagli IFRS;

#### **5) Imposte differite attive**

La voce si incrementa per un importo pari a 18 mila Euro a seguito degli effetti fiscali attivi sulle scritture di rettifica.

#### **6) Fondi per i dipendenti**

La valutazione del Fondo per i dipendenti secondo i principi stabiliti dagli IFRS comporta un incremento del fondo stesso pari a 56 mila Euro.

#### **7) Imposte differite passive**

La voce si incrementa per un importo pari a 9.680 mila Euro a seguito degli effetti fiscali passivi sulle scritture di rettifica.

#### **8) Altri ricavi operativi**

Nel bilancio 2004 della Vianini Lavori S.p.A. redatto in base ai principi contabili è stato rilasciato il Fondo revisione prezzi sui lavori in corso di esecuzione, eliminato in sede di prima applicazione degli IFRS (1° gennaio 2004). Lo storno dal conto economico del 2004 degli effetti già compresi nel bilancio IFRS di apertura comporta un decremento complessivo pari a 5.874 mila Euro

#### **9) Costi del personale**

La valutazione dell'accantonamento al Fondo per i dipendenti secondo gli IFRS comporta un incremento dell'accantonamento stesso pari a 107 mila Euro.

#### **10) Altri costi operativi**

Nel bilancio 2004 della Vianini Lavori S.p.A. redatto in base ai principi contabili italiani sono state spese alcune attività immateriali eliminate in sede di prima applicazione degli IFRS (1° gennaio 2004). Lo storno dal conto economico del 2004 degli effetti già compresi nel bilancio IFRS di apertura comporta un incremento complessivo pari a 1.733 mila Euro.

#### **11) Ammortamenti**

La voce si decrementa per un importo pari a 1.397 mila Euro a seguito dell'eliminazione degli ammortamenti sulle attività immateriali stornate nel bilancio di apertura IFRS (1° gennaio 2004) e sull'immobile di Torrespaccata, valutato al fair value e non ammortizzato in quanto classificato come investimento immobiliare.

***12) Risultato netto della valutazione delle partecipazioni a patrimonio netto***

La voce si decrementa per un importo pari a 2.814 mila Euro per effetto della rideterminazione secondo IFRS del risultato 2004 conseguito dalla collegata Cementir.

***13) Imposte***

La voce si decrementa per un importo pari a 1.056 mila Euro in seguito agli effetti fiscali positivi e negativi sulle scritture di rettifica.

## Prospetto di riconciliazione del patrimonio netto e del conto economico

(in migliaia di Euro)	Note	Patrimonio netto 01 gennaio 2004 <i>Gruppo e terzi</i>	Patrimonio Netto 31 dicembre 2004 <i>Gruppo e terzi</i>	Conto Economico 2004 <i>Gruppo e terzi</i>
<b>Principi contabili italiani</b>		<b>320.757</b>	<b>357.948</b>	<b>47.940</b>
Rettifiche:				
Attività immateriali a vita definita	a	(1.771)	45	1.816
Investimenti immobiliari	b	16.236	17.550	1.314
Partecipazioni valutate al patrimonio netto	c	29.757	21.294	(2.814)
Strumenti finanziari	d	45.733	39.598	-
Azioni proprie	e	(2.341)	(2.341)	-
Altri fondi non correnti	f	5.874	-	(5.874)
Fondi per i dipendenti	g	51	(56)	(107)
Effetti fiscali delle rettifiche		(9.573)	(9.662)	1.056
<b>Totale rettifiche al netto effetto fiscale</b>		<b>83.966</b>	<b>66.428</b>	<b>(4.424)</b>
<b>IAS/IFRS</b>		<b>404.723</b>	<b>424.376</b>	<b>43.317</b>

### a) Attività immateriali a vita definita

La capitalizzazione di alcune attività immateriali non è più ammessa dagli IFRS; si è pertanto proceduto allo storno dei valori riconducibili principalmente ai costi di arbitrato e di studio gare. *Tale rettifica comporta un decremento del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 pari a 1.771 mila euro ed un incremento al 31 dicembre 2004 pari 45 mila euro.*

*Lo storno dell'ammortamento calcolato sulla voce impianto cantiere e delle attività immateriali spese nel bilancio della Vianini Lavori S.p.A. redatto in base ai principi contabili italiani, entrambe già eliminate nel bilancio di apertura IFRS, ha un effetto positivo sul conto economico pari complessivamente a 1.816 mila euro.*

### b) Investimenti immobiliari

Gli immobili di Torrespaccata di proprietà della Vianini Lavori S.p.A. sono stati iscritti al fair value al 1° gennaio 2004 e classificati come "Investimenti immobiliari".

*L'effetto di tali rettifiche sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 è positivo rispettivamente per 16.236 mila euro e per 17.550 mila euro.*

*L'effetto sul conto economico del bilancio 2004 è positivo per 1.314 mila euro a seguito dello storno degli ammortamenti calcolati sugli immobili.*

**c) Partecipazioni valutate al patrimonio netto**

L'applicazione degli IFRS da parte della collegata Cementir S.p.A. comporta una variazione della sua valutazione con il metodo del patrimonio netto.

*Tale rettifica produce un incremento del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 pari rispettivamente a 29.757 mila euro e 21.294 mila euro.*

*L'effetto sul conto economico del 2004 è negativo per 2.814 mila Euro.*

**d) Strumenti finanziari**

Secondo gli IFRS le partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita devono essere valutate al fair value con imputazione di eventuali utili o perdite direttamente a patrimonio netto fino al momento in cui l'attività finanziaria è venduta o viene svalutata.

*Tali rettifiche comportano un incremento del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 e al 31 dicembre 2004 pari rispettivamente a 45.733 mila euro e 39.598 mila euro.*

**e) Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto, come previsto dagli IFRS.

*Tale rettifica comporta un decremento del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004 pari a 2.341 mila euro.*

**f) Altri fondi**

Secondo gli IFRS il Fondo revisione prezzi non ha i requisiti per essere iscritto tra le passività patrimoniali.

*Questa rettifica ha un effetto positivo sul patrimonio netto al 1° gennaio 2004 per 5.874 mila euro ed un effetto negativo di pari importo nel conto economico 2004 a seguito dell'eliminazione del rilascio del fondo stesso effettuata nel bilancio 2004 della Vianini Lavori S.p.A. redatto in base ai principi contabili italiani.*

**g) Fondi per i dipendenti**

Gli IFRS individuano tra le varie tipologie di benefici ai dipendenti i "Benefici successivi al rapporto di lavoro". Essi rappresentano i benefici dovuti ai dipendenti dopo la conclusione del rapporto di lavoro. Nei programmi a benefici definiti il rischio attuariale (che i benefici siano inferiori a quelli attesi) e il rischio di investimento (che le attività investite siano insufficienti a soddisfare i benefici attesi) ricadono sull'azienda e non sul dipendente. Pertanto, è necessario iscrivere il valore attuale finanziario-attuariale della passività prevista e i costi e proventi relativi, compresi oneri finanziari e utili e perdite attuariali.

*Tale rettifica comporta un incremento del patrimonio netto al 1° gennaio 2004 pari a 51 mila euro ed un decremento del patrimonio netto e del risultato d'esercizio al 31 dicembre 2004 pari rispettivamente a 56 mila Euro e 107 mila Euro.*

## **Effetti sul rendiconto finanziario al 31 dicembre 2004**

Il prospetto di riconciliazione del rendiconto finanziario consolidato non viene presentato in quanto gli effetti derivanti dall'applicazione dei principi contabili IAS/IFRS non hanno comportato impatti significativi.

## **Attività di revisione sulle riconciliazioni richieste dall'IFRS 1**

Le riconciliazioni agli IFRS dei saldi patrimoniale all'1 gennaio 2004 ed al 31 dicembre 2004, nonché quella dei saldi economici dell'esercizio 2004, corredate dalle relative note, sono state assoggettate a revisione contabile.

La società di revisione Pricewaterhouse Coopers S.p.A. ha completato la propria attività e la relativa relazione sarà resa disponibile quanto prima.