

GRUPPO VIANINI LAVORI

RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

SULLA SITUAZIONE DEL GRUPPO E

SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE

AL 30 GIUGNO 2007

oooooooooooo **O** ooooooooooooo

PREMESSA

La relazione semestrale consolidata del Gruppo Vianini Lavori al 30 giugno 2007 è stata elaborata applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

Il Gruppo Vianini Lavori evidenzia nel primo semestre 2007 un risultato netto di 25,7 milioni di euro, grazie ad un margine operativo positivo di 5,5 milioni di euro ed al consistente apporto della gestione finanziaria (23,3 milioni di euro) costituita principalmente dalla valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto.

I ricavi relativi alle attività operative sono sostanzialmente in linea con il precedente esercizio, mentre la diminuzione degli “altri ricavi operativi” è da mettere in relazione alla plusvalenza straordinaria conseguita dalla cessione di due immobili, presente al 30 giugno 2006.

I valori economici maggiormente significativi conseguiti nel periodo in considerazione, messi a confronto con quelli relativi al primo semestre 2006 sono evidenziati nel seguente prospetto:

(in migliaia di euro)

	30/06/2007	30/06/2006	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	58.943	53.872	
Variazione rimanenze lavori in corso su ordinazione	1.470	4.916	
Altri ricavi operativi	4.260	9.729	
TOTALE RICAVI OPERATIVI	64.673	68.517	(5,6%)
Costi per materie prime	1.927	2.484	
Costi del Personale	2.725	2.626	
Altri Costi operativi	54.562	58.693	
TOTALE COSTI OPERATIVI	59.214	63.803	(7,2%)
MARGINE OPERATIVO LORDO	5.459	4.714	15,8%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	132	4.616	
RISULTATO OPERATIVO	5.327	98	na
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	17.521	14.227	
Risultato netto della gestione finanziaria	5.752	11.152	
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	23.273	25.379	(8,3%)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	28.600	25.477	12,2%
Imposte sul reddito	2.942	4.735	
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE			
E	25.658	20.742	
RISULTATO DEL PERIODO	25.658	20.742	23,7%
Utile (perdita) Gruppo	25.669	20.760	23,6%
Utile (perdita) Terzi	(11)	(18)	

Il margine operativo lordo evidenzia un incremento del 15,8% passando da 4,7 a 5,5 milioni di euro anche per effetto di un maggiore controllo dei costi di commessa con un miglioramento dell'efficienza delle attività di realizzazione dei lavori. Inoltre il dato del semestre 2006 includeva una plusvalenza straordinaria di circa 6 milioni di euro conseguita nella cessione di due immobili; pertanto, non tenendo conto della suddetta plusvalenza l'incremento del margine operativo lordo del semestre 2007 rispetto al periodo precedente è di oltre 6,6 milioni di euro.

L'apporto della gestione finanziaria risulta rilevante, anche se in diminuzione rispetto al primo semestre 2006 che peraltro comprendeva la plusvalenza, per oltre 5 milioni di euro, derivante dalla cessione di azioni Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

E' da sottolineare il risultato positivo delle società valutate con il metodo del patrimonio netto che apportano 17,6 milioni di euro contro i 14,2 milioni del semestre 2007. Ancora una volta particolarmente brillanti sono stati i risultati del Gruppo Cementir che ha conseguito un margine operativo lordo di Euro 124,3 milioni di euro a fronte di un fatturato di 549,6 milioni di euro, in crescita rispetto ai dati del corrispondente periodo

del 2006 (rispettivamente Euro 118,3 e Euro 504,2 milioni), grazie al buon andamento delle società operanti in mercati geograficamente differenziati.

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 netto di Euro 7,2 milioni, in leggera flessione rispetto al primo semestre 2006 (8,2 milioni di euro), a fronte di una produzione di Euro 84,1 milioni (82,7 milioni al 30 giugno 2006).

Acqua Campania S.p.A., società concessionaria della gestione dell'acquedotto Campania Occidentale, ha conseguito, sempre nel primo semestre 2007, un utile netto di 1,5 milioni di euro rispetto al milione registrato al 30 giugno 2006.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2007 è la seguente:

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	<i>30/06/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Attività finanziarie correnti	30.175	31.252
Titoli detenuti per la negoziazione	-	60.765
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	130.191	106.316
Passività finanziarie correnti	1.787	1.192
Posizione Finanziaria Netta	158.579	197.141

Il decremento rispetto al 31 dicembre 2006 deriva essenzialmente dall'acquisto di n. 2.050.000 di azioni ACEA S.p.A. per circa 29 milioni di euro e dai dividendi erogati.

ANDAMENTO DEL MERCATO E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

Non si segnalano particolari elementi di novità sul fronte dell'andamento del mercato delle costruzioni.

Con le acquisizioni di commesse operate nel corso del 2006, per oltre un miliardo di Euro, il Gruppo si è garantito la continuità operativa per i prossimi anni, in attesa delle prossime opportunità di impegno ed investimento.

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

Alla data odierna il Gruppo conta su un portafoglio lavori pari a circa 1,2 miliardi di Euro, comprensivo del valore del contratto relativo a due lotti del tratto autostradale di attraversamento appenninico Sasso Marconi – Barberino di Mugello, per un valore complessivo di oltre 350 milioni di euro, di cui circa 195 milioni di euro di pertinenza della Vianini Lavori S.p.A. il cui affidamento definitivo è intervenuto alla chiusura del semestre.

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 nel primo semestre.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Relativamente ai rapporti con parti correlate, così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24, e con riferimento alle delibere CONSOB n. 14490 del 14 aprile 2005 e DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si fa rinvio alle note esplicative alla situazione semestrale.

INFORMAZIONI AGGIUNTIVE

Al 30 giugno 2007 il Gruppo contava alle proprie dipendenze 114 unità, suddivise in 37 operai, 60 impiegati e 17 dirigenti, incluso il personale impiegato presso organismi consortili.

Non si segnalano operazioni atipiche o inusuali.

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)

30.06.2007

	<u>RISULTATO DEL PERIODO</u>	<u>PATRIMONIO NETTO</u>
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DELL'ESERCIZIO, COME RIPORTATI NEL BILANCIO D'ESERCIZIO DELLA SOCIETA' CONTROLLANTE	8.357	434.345
Effetto del consolidamento delle società controllate	6.212	39.135
Effetto della valutazione con l'"Equity Method" delle imprese collegate	17.521	97.613
Adeguamento ai principi contabili IFRS IAS	1	35.890
Eliminazione (plusvalenze) minusvalenze realizzate infragruppo	(6.433)	(56.671)
#RIF!	-	-
Altre scritture	-	99
Attribuzione alle minoranze delle quote di loro competenza	11	(132)
PATRIMONIO NETTO E RISULTATO DEL PERIODO COME RIPORTATI NEL BILANCIO CONSOLIDATO	25.669	550.279

Elenco delle partecipazioni al 30.06.2007
ex.art.38 del D.Lgs n. 127/1991

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	TIPO POSSESSO		
				DIRETTO	INDIRETTO TRAMITE	
IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE						
BUCCIMAZZA IND.WORKS CORP. Ltd	LIBERIA	130.000	\$ Liberiani	0,02%	VIAFIN S.r.l.	99,98%
SO.FI.COS. Srl	ROMA	1.040.000,00	Euro	99,99%	VIANINI INGEGNERIA SPA	0,01%
VIAFIN srl	ROMA	10.400,00	Euro	99,99%	SOFICOS S.r.l.	0,01%
VIANINI INGEGNERIA spa	ROMA	158.589,60	Euro	74,99%		
VIANINI THAI ltd	THAILANDIA	60.000.000	BAHT	99,20%	VIAFIN S.r.l.	0,80%
SOC.ITALIANA METROPOLITANE SIME S.p.A.	ROMA	121.500,00	Euro	66,44%		
LAV 2004 S.r.l.	ROMA	10.000,00	Euro	-	VIAFIN S.r.l.	99,99%
					SO.FI.COS. S.r.l.	0,01%
PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO						
4K BETON A/S	COPENHAGEN	100.000.000,00	Dkk	-	UNICON A/S	100,00%
CEMENTIR CEMENTERIE DEL TIRRENO spa	ROMA	159.120.000,00	Euro	1,592%	LAV 2004 srl	25,47%
					CALT 2004 srl	30,08%
					VIANINI INDUSTRIA SPA	1,643%
CEMENTIR DELTA spa	ROMA	38.218.040,00	Euro	-	CEMENTIR spa	99,99%
					MANTEGNA '87 srl	0,01%
BETONTIR spa	ROMA	104.000,00	Euro	-	CEMENTIR spa	99,88%
(già CALCESTRUZZI PICCIOLINI spa)					VIAFIN srl	0,12%
INTERCEM S.A.	LUSSEMBURGO	100.000,00	Euro	-	CEMENTIR spa	99,00%
					BETONTIR spa	1,00%
ALFACEM srl	ROMA	1.010.000,00	Euro	-	CIMENTAS A.S.	99,0099%
					CEMENTIR spa	0,99%
					BETONTIR spa	0,0001%
CIMENTAS AS	IZMIR (TURCHIA)	36.540.000,00	TRY	-	INTERCEM sa	67,227%
					CEMENTIR spa	29,376%
					CIMBETON	0,117%
					YAPITEK	0,000029%
CIMBETON AS	IZMIR (TURCHIA)	1.770.000,00	TRY	-	CIMENTAS	84,68%
					YAPITEK	0,06%
KARS CIMENTO AS	KARS (TURCHIA)	3.000.000,00	TRY	-	CIMENTAS AS	58,38096%
					ALFACEM S.r.l.	39,8095%
					CIMBETON	0,0000067%
					YAPITEK	0,0000067%
					BAKIRCAI	0,0000067%
					DESTEK	0,0000067%
BAKIRCAI AS	IZMIR (TURCHIA)	420.000,00	TRY	-	KARS CIMENTO	97,86%
					YAPITEK	2,14%
					CIMENTAS A.S.	0,0000024%
					CIMBETON A.S.	0,000024%
					DESTEK A.S.	0,000024%
YAPITEK AS	IZMIR (TURCHIA)	50.000,00	TRY	-	CIMENTAS A.S.	98,75%
					CIMBETON A.S.	1,25%
					KARS CIMENTO A.S.	0,0000125%
					DESTEK A.S.	0,0000125%
					BAKIRKAY A.S.	0,0000125%
DESTEK ORG. AS	IZMIR (TURCHIA)	50.000,00	TRY	-	CIMENTAS	99,92%
					CIMBETON	0,02%
					YAPITEK	0,02%
					BAKIRCAI	0,02%
					CIMENTAS FOUNDATION	0,014%
ELAZIG S.A.	TURCHIA	46.000.000,00	Lira Turca TRY	-	CIMENTAS A.S.	6,17%
					KARS CIMENTO A.S.	93,55%
					BAKIRCAI	0,27%
Ilion Cimento Sanayi ve Ticaret Ltd Sirketi	TURCHIA	300.000,00	TRY	-	CIMBETON A.S.	99,99%
CEM 2004 S.r.l.	ROMA	10.000,00	Euro	-	CEMENTIR spa	99,99%
					CEMENTIR DELTA S.p.A.	0,01%
CEMENTIR ESPANA S.L.	SPAGNA	3.007,00	Euro	-	CEMENTIR DELTA spa	100,00%
GLOBOCEM S.L.	SPAGNA	3.007,00	Euro	-	ALFACEM S.r.l.	100,00%
AALBORG PORTLAND A/S	DANIMARCA	300.000.000,00	DKK	-	CEMENTIR ESPANA SL	75,00%
					GLOBOCEM S.L.	25,00%
AALBORG PORTLAND ISLAND HF	ISLANDA	303.000.000,00	ISK	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
AALBORG PORTLAND POLSKA SP.ZO.O	POLONIA	100.000,00	PLN	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	100,00%
CEMILJO A/S	DANIMARCA	1.090.950,00	DKK	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
AALBORG PORTLAND U.S. Inc.	STATI UNITI D'AMERICA	1.000,00	USD	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	100,00%
AALBORG CEMENT COMPANY Inc.	STATI UNITI D'AMERICA	1.000,00	USD	-	AALBORG PORTLAND U.S. Inc.	100,00%
AALBORG PORTLAND WHITE A/S	DANIMARCA	50.000.000,00	DKK	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
SINAI WHITE PORTLAND CEMENT Co SAE	EGITTO	170.000.000,00	EGP	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	57,14%
AALBORG PORTLAND WHITE CHINA A/S	DANIMARCA	9.500.000,00	DKK	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	100,00%
AALBORG SIAM WHITE CEMENT Pte.Ltd	SINGAPORE	500.000,00	USD	-	AALBORG WHITE ASIA Sdn Bhd	50,00%
AALBORG WHITE ANQING, Co.Ltd.	CINA	51.336.543,00	CNY	-	AALBORG PORTLAND WHITE CHINA A/S	100,00%
AALBORG WHITE ASIA Sdn Bhd	MALESIA	95.400.000,00	MYR	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	70,00%
AALBORG WHITE CEMENT (Australia) Pty.Ltd	AUSTRALIA	1.000,00	AUD	-	AALBORG WHITE ASIA Sdn Bhd	100,00%
SKIM COAT INDUSTRIES S.d.n. Bhd.-In liqidaz.	MALESIA	480.002,00	MYR	-	AALBORG WHITE ASIA Sdn Bhd	100,00%
SCI MARKETING & SERVICES Sdn.Bhd1 IN LIQ.	MALESIA	40.002,00	MYR	-	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	DKK	-	AALBORG PORTLAND A/S	100,00%
UNICON AS	NORVEGIA	13.289.100,00	NOK	-	UNICON A/S	100,00%
AALBORG WHITE Ltd.Ic	RUSSIA	21.000.000,00	RUR	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	100,00%
AALBORG WHITE ITALIA SRL	ROMA	10.000,00	Euro	-	AALBORG PORTLAND WHITE A/S	82,00%
AB SYDSTEN AB	SVEZIA	15.000.000,00	SEK	-	KOBENHAVNS BETONFABRIK A/S	50,00%
GAETANO CACCIATORE Inc.	STATI UNITI D'AMERICA	4.000.000,00	Doll. USA	-	AALBORG CEMENT COMPANY inc.	100,00%
SKANCON A.S.in liquidazione	DANIMARCA	7.500.000,00	DKK	-	UNICON AS	100,00%
STORSAND SANDTAK AS	NORVEGIA	105.000,00	NOK	-	UNICON A/S	50,00%
SECIL UNICON SGPS, LDA	PORTOGALLO	4.987.980,00	Euro	-	UNICON A/S	50,00%
EKOL UNICON Sp. Z o.o.	POLONIA	1.000.000,00	PLN	-	UNICON A/S	49,00%
ACQUA CAMPANIA S.p.A.	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%		
METRO C Società per Azioni	ROMA	150.000.000,00	Euro	34,50%		
ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE						
BA.NA. Scari in liquidazione	ROMA	15.300,00	Euro	80,00%		
S.E.D.E.C. sae in liquidazione	EGITTO	75.000	Lire Egiziane	100,00%		
DIR.NA scari in liquidazione	ROMA	40.800,00	Euro	91,82%		
IDROGEST scari in liquidazione	ROMA	10.200,00	Euro	65,00%		
VIACARBO II scari	ROMA	15.300,00	Euro	90,00%		
VIASA scari in liquidazione	ROMA	25.500,00	Euro	100,00%		
ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE						
ADDUTTORE PONTEBARCA scari in liquidazione	ROMA	45.900,00	Euro	24,33%		
ANGITOLA scari in liquidazione	ROMA	15.300,00	Euro	50,00%		
METROSUD spa	NAPOLI	102.000,00	Euro	23,16%		
METROTEC Scari	NAPOLI	50.000,00	Euro	23,16%		
NOVAMETRO scari in liquidazione	ROMA	40.800,00	Euro	36,14%		
N.P.F.- NUOVO POLO FIERISTICO Scari	ROMA	40.000,00	Euro	25,00%		
SCAT 5 scari	ROMA	25.500,00	Euro	37,51%		
SELE scari in liquidazione	ROMA	25.500,00	Euro	40,00%		
SISTEMA SINNI scari in liquidazione	ROMA	30.600,00	Euro	31,25%		
SUD EST scari	ROMA	30.600,00	Euro	34,00%		
SUDMETRO Scari	NAPOLI	50.000,00	Euro	34,00%		
TOR VERGATA Scari	ROMA	30.600,00	Euro	25,38%		
VALBIANO scari	ROMA	30.600,00	Euro	20,00%		

GRUPPO VIANINI LAVORI
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI
(in migliaia di Euro)

A T T I V O

	note	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Attività Immateriali a vita definita	1	99	113	123
Immobili, impianti e macchinari	2	787	855	784
Investimenti Immobiliari	3	2.000	2.000	2.000
Partecipazioni valutate al Costo	4	7.703	7.717	5.473
Partecipaz valutate al Patrimonio Netto	5	345.739	331.723	310.124
Partecipazioni e titoli non correnti	6	109.187	77.227	74.529
Attività finanziarie non correnti	7	67	64	61
<i>di cui verso società correlate</i>		-	-	2
Altre attività non correnti		10	11	62
Imposte differite attive	8	7.306	7.531	6.817
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		472.898	427.241	399.973
Rimanenze		-	116	68
Lavori in corso	9	18.104	16.634	16.164
Crediti commerciali	10	79.332	47.794	82.188
<i>di cui verso società correlate</i>		39.201	18.201	54.148
Partecipazioni e titoli correnti	11	-	60.765	60.041
Attività finanziarie correnti	12	30.176	31.252	186
<i>di cui verso società correlate</i>		27.017	30.885	80
Crediti per imposte correnti	8	-	1.398	1.472
Altre attività correnti	13	2.688	2.784	2.190
<i>di cui verso società correlate</i>		629	919	937
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14	130.191	106.316	116.776
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		260.491	267.059	279.085
TOTALE ATTIVO		733.389	694.300	679.058

GRUPPO VIANINI LAVORI
STATI PATRIMONIALI CONSOLIDATI
(in migliaia di Euro)

P A S S I V O

	note	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Capitale sociale		43.798	43.798	43.798
Azioni Proprie		-	-	(2.341)
Altre riserve		480.812	408.746	418.555
Utile (Perdita) di Periodo		25.669	71.110	20.760
Patrimonio Netto del Gruppo		550.279	523.654	480.772
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		132	142	145
TOTALE PATRIMONIO NETTO	15	550.411	523.796	480.917
Fondi per i dipendenti	16	1.657	2.090	2.343
Altri Fondi non correnti	17	12.629	12.629	5.294
Passività finanziarie non correnti	20	-	-	-
Altre passività non correnti	18	13.604	13.986	15.034
Imposte differite passive	8	29.527	30.438	31.920
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI		57.417	59.143	54.591
Altri Fondi correnti	17	14.883	14.883	21.838
Debiti commerciali	19	59.204	45.904	68.954
<i>di cui verso società correlate</i>		<i>29.431</i>	<i>22.842</i>	<i>46.886</i>
Passività finanziarie correnti	20	1.787	1.192	2.074
<i>di cui verso società correlate</i>		<i>8</i>	<i>7</i>	<i>27</i>
Debiti per imposte correnti	8	547	-	-
Altre passività correnti	18	49.140	49.382	50.684
<i>di cui verso società correlate</i>		<i>39.695</i>	<i>39.709</i>	<i>29.131</i>
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI		125.561	111.361	143.550
TOTALE PASSIVO		733.389	694.300	679.058

GRUPPO VIANINI LAVORI
CONTI ECONOMICI CONSOLIDATI
(in migliaia di Euro)

C O N T O E C O N O M I C O

	note	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi		60.413	105.910	58.788
<i>di cui verso società correlate</i>		<i>21.501</i>	<i>40.697</i>	<i>19.374</i>
Altri ricavi operativi		4.260	12.238	9.729
<i>di cui verso società correlate</i>		<i>3.235</i>	<i>1.009</i>	<i>1.319</i>
TOTALE RICAVI OPERATIVI	21	64.673	118.148	68.517
Costi per materie prime	22	1.927	4.591	2.484
<i>di cui verso società correlate</i>		<i>255</i>	<i>691</i>	<i>398</i>
Costi del Personale	16	2.725	5.338	2.626
Altri Costi operativi	22	54.562	99.252	58.693
<i>di cui verso società correlate</i>		<i>33.226</i>	<i>40.981</i>	<i>12.429</i>
TOTALE COSTI OPERATIVI		59.214	109.181	63.803
MARGINE OPERATIVO LORDO		5.459	8.967	4.714
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	23	132	4.334	4.616
RISULTATO OPERATIVO		5.327	4.633	98
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	5	17.521	31.906	14.227
Proventi finanziari	24	6.583	42.714	11.553
<i>di cui verso società correlate</i>		<i>11</i>	<i>29.851</i>	<i>19</i>
Oneri finanziari	24	(831)	(1.660)	(401)
<i>di cui verso società correlate</i>		<i>65</i>	<i>55</i>	<i>16</i>
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA		23.273	72.960	25.379
RISULTATO ANTE IMPOSTE		28.600	77.593	25.477
Imposte sul reddito	8	2.942	6.505	4.735
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		25.658	71.088	20.742
RISULTATO DEL PERIODO		25.658	71.088	20.742
Utile (perdita) Gruppo		25.669	71.110	20.760
Utile (perdita) Terzi		(11)	(22)	(18)
Utile base per azione (euro per 1 azione)	25	0,59	1,62	0,48
Utile diluito per azione (euro per 1 azione)	25	0,59	1,62	0,48

Gruppo Vianini Lavori

Prospetto dei proventi e degli oneri rilevati a Patrimonio Netto

in migliaia di Euro

	30.06.2007	31.12.2006	30.06.2006
Utile/(perdita) attuariale da TFR al netto dell'effetto fiscale	16	(20)	29
Variazione di fair value dei titoli di capitale disponibili per la vendita	3.281	12.733	4.928
Proventi/(Oneri) direttamente imputati a Patrimonio Netto	3.297	12.713	4.957
Utile/(Perdita) del periodo	25.658	71.088	20.742
Totale proventi/(oneri) rilevati nel periodo	28.955	83.801	25.699
<u>Attribuibile a :</u>			
Gruppo	28.955	83.801	25.699
Terzi		-	-

GRUPPO VIANINI LAVORI

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATI

(in migliaia di Euro)

	Capitale Sociale	Azioni Proprie	Riserva Legale	Altre Riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	P.Netto di terzi	Totale P.Netto
Saldo al 1 gennaio 2006	43.798	(2.341)	8.760	387.508	47.532	485.257	163	485.420
Dividendi distribuiti					(6.421)	(6.421)		(6.421)
Risultato esercizio prec. a nuovo				41.111	(41.111)	-		-
Variazione area di consolidamento						-		-
Variazione netta riserva fair value				(21.682)		(21.682)		(21.682)
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				(20.598)		(20.598)	-	20.598
Altre variazioni		2.341		13.647		15.988	1	15.989
Risultato dell'esercizio					71.110	71.110	(22)	71.088
Saldo al 31 dicembre 2006	43.798	0	8.760	399.986	71.110	523.654	142	523.796
Saldo al 1 gennaio 2007	43.798	0	8.760	399.986	71.110	523.654	142	523.796
Dividendi distribuiti					(5.256)	(5.256)		(5.256)
Risultato esercizio prec. a nuovo				65.854	(65.854)	-		-
Variazione area di consolidamento						-		-
Variazione netta riserva fair value				3.281		3.281		3.281
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				3.110		3.110		3.110
Altre variazioni				(179)		(179)	1	(178)
Risultato del periodo					25.669	25.669	(11)	25.658
Saldo al 30 giugno 2007	43.798	0	8.760	472.052	25.669	550.279	132	550.411

Rendiconto Finanziario

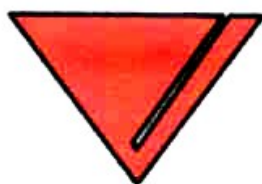
GRUPPO VIANINI LAVORI

migliaia di euro

30/06/2007

30/06/2006

DISPONIBILITA' ANNO PRECEDENTE	105.173	156.313
Utile (Perdita) esercizio	25.658	20.742
Ammortamenti	132	116
(Rivalutazione) e Svalutazioni	-	140
Risultato netto delle partecipazioni ad equity	(17.521)	(14.227)
Risultato netto della gestione finanziaria	(5.753)	(5.428)
(Plus) Minus da Alienazioni	(11)	(12.066)
Imposte su reddito	2.942	4.748
Var. Fondi per Dipendenti	(432)	(26)
Var.altri fondi correnti	-	3.500
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	5.015	(2.501)
(Inc.) Dec. Rimanenze e Lav. in corso	(1.354)	(4.916)
(Inc.) Dec. Crediti Commerciali	(31.507)	(4.520)
Inc. (Dec.) Debiti Commerciali	13.307	(8.040)
Var. altre att. e pass.non corr./ corr	(617)	6.800
Variazioni imposte correnti e differite	220	(4.061)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	(14.936)	(17.238)
Dividendi incassati	3.860	2.592
Interessi incassati	1.794	2.184
Interessi pagati	(662)	(228)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	814	1.019
Imposte pagate	(1.851)	(7.493)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	(10.981)	(19.164)
Investimenti in Attivita' Immateriali	(5)	(5)
Investimenti in Attivita' Materiali	(71)	(67)
Investimenti in Partecipazioni e titoli	(28.496)	(12.937)
Realizzo Vendita Attivita' Immateriali e Materiali	5	56.020
Realizzo Vendita partec.e tit.non corr.	13	21.870
(Inc.)Dec. Partecipaz. e Titoli correnti	60.644	(60.041)
Altre Var. Attiv. Investimento	42	6.865
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	32.132	11.705
Var. Attivita' e Passivita' fin. non corr.	92	3
Var. Attivita' e Passivita' fin.corr.	1.053	(27.725)
Dividendi Distribuiti	(5.256)	(6.421)
Altre variazioni del Patrimonio netto	6.212	43
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	2.101	(34.100)
D) Delta Cambi Disp.Liq. e Mezzi Equiv.	0	(24)
Variazione Netta Delle Disponibilita'	23.252	(41.583)
DISPONIBILITA' ESERCIZIO IN CORSO	128.425	114.730



VIANINI LAVORI S.P.A.

Note esplicative al 30 giugno 2007

Premessa.....	3
Modalità di presentazione	3
Principi di consolidamento	4
Area di consolidamento	5
Criteri di valutazione	6
Uso di stime.....	16
Note esplicative.....	18
ATTIVO	18
ATTIVITA' NON CORRENTI.....	18
1) Attività Immateriali a vita definita	18
2) Immobili, impianti e macchinari	19
3) Investimenti immobiliari.....	20
4) Partecipazioni valutate al costo	20
5) Partecipazioni in imprese valutate al Patrimonio netto.....	23
6) Partecipazioni e titoli non correnti	24
7) Attività finanziarie non correnti	25
8) Imposte	25
ATTIVITA' CORRENTI	27
9) Lavori in corso	27
10) Crediti commerciali.....	27
11) Titoli e partecipazioni correnti.....	28
12) Attività finanziarie correnti	28
13) Altre attività correnti	28
14) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	29
PASSIVO.....	29
15) PATRIMONIO NETTO	29
PASSIVITA' E FONDI.....	30
16) Personale	30
17) Fondi per rischi e oneri	31
18) Altre passività correnti e non correnti	32
19) Debiti commerciali	33
20) Passività finanziarie	34
CONTO ECONOMICO.....	34
21) Ricavi operativi	34
22) Costi operativi	35
23) Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti.....	35
24) Gestione finanziaria	36
25) Utile per azione	37
26) Informazioni per settore di attività.....	37
27) Transazioni con parti correlate.....	39
28) Posizione finanziaria netta	41

Premessa

La Vianini Lavori SpA (la Capogruppo) é una società per azioni, quotata alla Borsa Italiana, operante nel settore delle grandi opere e infrastrutture, avente sede legale a Roma (Italia), Via Montello, 10.

Gli azionisti in possesso di azioni in misura superiori al 2% del capitale sociale, così come risulta dal Libro Soci e dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art.120 del D.Lgs. n.58 del 24 febbraio 1998 sono:

Caltagirone S.p.A.	50,045%
Capitolium S.p.A.	6,426%
Finanziaria Italia 2005 S.p.A.	5,28%
Francesco Gaetano Caltagirone	2,802%
Amber Capital LP as Manager of Amber Capital Master Fund (Cayman) SPC	2,030%
Oyster Sicav	2,006%

Il titolo Vianini Lavori S.p.A. è quotato sul Mercato Telematico Azionario (MTA) di Borsa Italiana S.p.A. nel segmento Standard.

Modalità di presentazione

La seguente situazione semestrale consolidata del Gruppo relativa al primo semestre 2007 è stata predisposta in conformità ai principi contabili internazionali (International Accounting Standards – IAS o International Financial Reporting Standards – IFRS) e alle relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC"), precedentemente denominate Standing Interpretations Committee ("SIC") omologati dalla Commissione Europea e successive modificazioni e integrazioni.

La presentazione dei risultati economici, patrimoniali e finanziari è stata effettuata con riferimento al principio contabile internazionale IFRS applicabile per la predisposizione delle situazioni infrannuali (IAS 34) e tenuto conto della comunicazione CONSOB n.DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

La situazione semestrale consolidata è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dal prospetto dei proventi e oneri rilevati a patrimonio netto e dalle Note Esplicative. Si specifica che il Conto Economico è classificato in base alla natura dei costi, mentre il Rendiconto Finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

La presentazione dei dati nella situazione semestrale consolidata, relativa al 1° semestre 2007 è in Euro, essendo l'Euro la moneta corrente nell'economia in cui il Gruppo opera; tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro, tranne quando diversamente indicato.

Nuovo trattamento contabile degli utili e perdite attuariali relativi al TFR

In data 8 novembre 2005 il regolamento europeo (ce) n. 1910/2005 ha adottato le modifiche apportate allo IAS 19, principio contabile di riferimento per la rilevazione dei benefici per i dipendenti. Con tale modifica, a partire dall'esercizio 2006, lo IASB ha introdotto la possibilità di rilevare direttamente nel patrimonio netto le differenze attuariali emerse nel calcolo del valore delle passività dell'azienda per i benefici da riconoscere ai dipendenti successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro.

Sino al 31 dicembre 2006 il Gruppo ha iscritto interamente a conto economico le differenze attuariali emerse nel calcolo della passività per TFR e ora ritiene che l'adozione dell'opzione prevista dall'emendamento allo IAS 19 permetta di fornire un'informazione economica, finanziaria e patrimoniale più attendibile, in quanto consente di ridurre il rischio di oscillazioni dell'andamento economico del Gruppo a seguito del cambiamento di variabili esogene alle attività operative.

Gli effetti derivanti dall'adozione dell'emendamento citato sono stati pertanto determinati in termini retroattivi, come previsto dallo IAS 8 - Principi contabili, cambiamenti nelle stime ed errori contabili, e i dati comparativi della relazione semestrale al 30 giugno 2006 e del bilancio al 31 dicembre 2006 sono stati rideterminati.

L'effetto del suddetto cambiamento sui risultati portati a nuovo del Gruppo è riportato nel prospetto di movimentazione del patrimonio netto, oltre a quanto evidenziato nel prospetto dei proventi ed oneri rilevati a patrimonio netto.

Principi di consolidamento

Società controllate

L'area di consolidamento comprende la Capogruppo e le società nelle quali la stessa esercita direttamente o indirettamente un controllo. Nella fattispecie tale controllo è esercitato sia in forza del possesso azionario diretto o indiretto della maggioranza delle azioni con diritto di voto che per effetto dell'esercizio di una influenza dominante espressa dal potere di determinare, anche indirettamente in forza di accordi contrattuali o legali, le scelte finanziarie e gestionali delle società, ottenendone i benefici relativi, anche prescindendo da rapporti di natura azionaria. L'esistenza di potenziali diritti di voto esercitabili alla data della relazione semestrale sono considerati al fine della determinazione del controllo.

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.

Le situazioni contabili oggetto di consolidamento sono redatte al 30 giugno, ovvero alla data di riferimento della situazione semestrale consolidata, e sono generalmente quelle appositamente predisposte e approvate dagli Organi Amministrativi delle singole società,

opportunamente rettificate, ove necessario, per uniformarle ai principi contabili della Capogruppo.

Non sono incluse le controllate inattive o che generano un volume di affari non significativo, in quanto la loro incidenza sui valori consolidati del Gruppo non è rilevante.

Società collegate

Le società collegate, ossia le imprese nelle quali il Gruppo esercita un'influenza notevole, ma non il controllo, e le entità soggette a 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 nella situazione semestrale consolidata.

Le operazioni di aggregazioni di imprese in forza delle quali viene acquisito il controllo di una entità sono contabilizzate applicando il metodo dell'acquisto ("purchase method"), in forza del quale le attività e passività acquisite sono inizialmente misurate al loro valore corrente alla data di acquisto. La differenza tra il costo di acquisto ed il valore corrente delle attività e passività acquistate, se positivo, è allocato alla voce dell'attivo "Avviamento", ovvero imputata a Conto economico, se negativa. Il costo dell'acquisizione è determinato in base al fair value, alla data di acquisto, delle attività cedute, delle passività assunte, degli strumenti di capitale emessi e di ogni altro onere accessorio.

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 del relativo effetto fiscale.

Gli utili e le perdite non realizzate con società collegate sono eliminati per la parte di pertinenza del Gruppo. Le perdite non realizzate sono eliminate a eccezione del caso in cui esse siano rappresentative di riduzione di valore.

Area di consolidamento

Le imprese incluse nell'area di consolidamento sono le seguenti:

	<i>Sede</i>	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Vianini Lavori S.p.A.	Roma	Capogruppo	Capogruppo	Capogruppo
Esperia S.p.A.	Roma	-	-	100%
Viafin Srl	Roma	100%	100%	100%
Vianini Ingegneria S.p.A.	Roma	75%	75%	75%
Buccimazza Ind.Work Corp.	Liberia	100%	100%	100%
Vianini Thai Ltd	Thailandia	100%	100%	100%
So.Fi.Cos Srl	Roma	100%	100%	100%
Si.Me Srl	Roma	66,44%	66,44%	66,44%
Edigolfo S.p.A.	Roma	-	-	100%
Lav 2004 Srl	Roma	100%	100%	100%

Criteria di valutazione

Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, identificabili e privi di consistenza fisica, controllabili ed atti a generare benefici economici futuri. Tali elementi sono rilevati al costo, comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso.

Per ciascuna attività immateriale al momento di prima rilevazione viene determinata la vita utile, nel caso che, sulla base di un'analisi di tutti i fattori rilevanti, non c'è un prevedibile limite al periodo in cui ci si attende che si genereranno flussi di cassa in entrata per il Gruppo l'attività immateriale viene considerata a vita utile indefinita. La stima della vita utile è riesaminata con periodicità annuale ed eventuali cambiamenti, laddove necessari, sono apportati con applicazione prospettica.

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 ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa e cioè sulla base della vita utile. Nell'esercizio in cui l'attività immateriale diviene disponibile per l'uso l'ammortamento è determinato tenendo conto del momento effettivo in cui la condizione si manifesta.

Al momento della vendita o quando non sussistono benefici economici futuri attesi dall'uso di un'attività immateriale, essa viene eliminata 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.

Le altre attività immateriali, rappresentate da diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere d'ingegno, concessioni, licenze, marchi e diritti simili e dai software, sono valutate al costo al netto degli ammortamenti cumulati determinati sulla base di quote costanti lungo un periodo di utilizzo atteso, e delle eventuali perdite di valore.

Considerata l'omogenità dei beni compresi nelle singole categorie si ritiene che, ad eccezione di casi specifici rilevanti, la vita utile di tali attività sia di circa 3 anni. I criteri di ammortamento utilizzati, le vite utili e i valori residui sono analizzati ed eventualmente rivisti almeno alla fine di ogni esercizio per tener conto di variazioni significative.

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.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività.

Le attività materiali sono esposte al netto dei relativi fondi ammortamento 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:

	<u>Aliquote di ammortamento</u>
Fabbricati	3%
Impianti generici	10%
Impianti specifici	15%
Escavatori, mezzi operativi, autoveicoli da trasporto	20%
Costruzioni leggere	12,5%
Casseformi metalliche	25%
Autoveicoli	25%
Attrezzatura	40%
Mobili e macchine d'ufficio	12%

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

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

Investimenti immobiliari

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

Perdite di valore

Periodicamente viene verificata l'esistenza di eventi o cambiamenti di situazione che indichino che il valore di carico delle attività immateriali e materiali 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 netto contabile ecceda il valore recuperabile, le attività sono svalutate fino a riflettere il loro valore recuperabile. Relativamente agli avviamenti ed alle altre attività immateriali a vita indefinita il valore recuperabile è, invece, stimato con cadenza annuale o, comunque, ogni volta che mutate circostanze o eventi specifici lo richiedano.

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, laddove il valore d'uso è rappresentato dal valore attuale dei flussi finanziari futuri che si prevede abbiano origine dall'attività o, per le attività che non generano autonomamente flussi finanziari ampiamente indipendenti, dall'insieme di attività che compongono l'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene (“*cash generating unit*”).

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.

Una riduzione di valore è riconosciuta nel conto economico qualora il valore di iscrizione dell'attività, o della relativa cash generating unit a cui essa è allocata, è superiore al valore recuperabile. Qualora vengano meno i presupposti per una svalutazione precedentemente effettuata su beni materiali ed immateriali diversi da avviamento, il valore contabile

dell'attività viene ripristinato con imputazione a conto economico, nei limiti del valore netto di carico che l'attivo in oggetto avrebbe avuto se non fosse stata effettuata la svalutazione e fossero stati effettuati gli ammortamenti.

Nel caso in cui la riduzione di valore derivante dal test sia superiore al valore dell'attività oggetto del test allocato alla cash generating unit cui la stessa appartiene, l'ammontare residuo è allocato alle attività incluse nella cash generating unit in proporzione del loro valore di carico. Tale allocazione ha come limite minimo l'ammontare più alto tra:

- il relativo fair value dell'attività al netto delle spese di vendita;
- il relativo valore in uso, come sopra definito;
- zero.

Le perdite di valore sono contabilizzate nel Conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni.

Lavori in corso

I lavori in corso, valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, sono calcolati con il metodo della percentuale di completamento, determinato sulla base dell'avanzamento fisico delle commesse.

Eventuali perdite a finire sui lavori in corso su ordinazione sono interamente accantonate nell'esercizio in cui se ne viene a conoscenza.

Strumenti finanziari

Attività finanziarie

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.

Partecipazioni in altre imprese

Le partecipazioni nelle altre imprese sono valutate al *fair value* determinato facendo riferimento ai prezzi di mercato alla data di riferimento della situazione contabile, se disponibile, o attraverso tecniche e modelli di valutazione finanziaria; le variazioni di *fair value* sono rilevate in una riserva di patrimonio netto ("riserva *fair value*"). Tale riserva viene riversata a conto economico solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta, o, nel caso di variazioni cumulate negative, quando si evidenzia che la riduzione di

valore già rilevata a patrimonio netto non potrà essere recuperata. 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.

Titoli

I titoli detenuti a scopo di negoziazione (*held for trading*) sono iscritti inizialmente al *fair value* e le successive variazioni dello stesso sono rilevate a conto economico.

Finanziamenti attivi e crediti

I finanziamenti e i crediti sono strumenti finanziari, prevalentemente relativi a crediti verso clienti, non-derivati non quotati in un mercato attivo dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Essi vengono inclusi nella parte corrente eccetto che per quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di riferimento della situazione patrimoniale, che sono classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene ridotta in misura tale da risultare pari al valore scontato dei flussi ottenibili in futuro. Le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

La classificazione come attività corrente o non corrente dipende dalle scelte strategiche circa la durata di possesso dell'attività e dalla reale negoziabilità della stessa; sono rilevate tra le attività correnti quelle il cui realizzo è atteso entro 12 mesi dalla data di riferimento della situazione patrimoniale.

Le attività finanziarie vengono rimosse dallo stato patrimoniale quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto o il Gruppo ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso ed il relativo controllo.

Passività finanziarie

Le passività finanziarie sono relative a finanziamenti, debiti commerciali ed altre obbligazioni a pagare e sono valutate al costo ammortizzato, utilizzando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che il Gruppo abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di riferimento della situazione patrimoniale.

Le passività finanziarie sono rimosse al momento della loro estinzione o il Gruppo ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

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.

Patrimonio netto

Capitale sociale

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato della Capogruppo. I costi strettamente correlate alla emissione di nuove azioni sono classificati, al netto dell'eventuale effetto fiscale differito, in un'apposita riserva negativa a riduzione del patrimonio netto.

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.

Altre riserve

Le altre riserve sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica della Capogruppo. Nella voce è compresa la riserva di consolidamento costituita dal maggior valore del patrimonio netto di competenza del Gruppo rispetto al costo di alcune partecipate. La voce include anche i risultati economici degli esercizi precedenti, per la parte non distribuita in caso di utile o ripianata in caso di perdita.

Riserva di fair value

Le riserve di fair value accolgono le variazioni di fair value, al netto dell'effetto fiscale, delle partite contabilizzate con tale metodologia con contropartita patrimonio netto.

Riserva di conversione

La riserva di conversione comprende le differenze derivanti dalla conversione in Euro dei bilanci delle società controllate con valuta diversa da quella utilizzata dalla Capogruppo.

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, 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.

Nei piani pensionistici a benefici definiti, rientra anche il trattamento di fine rapporto (TFR) dovuto ai dipendenti, ai sensi dell'articolo 2120 del Codice Civile, per la parte maturata fino al 31 dicembre 2006. Infatti a seguito della riforma della previdenza complementare, dal 1° gennaio 2007 nelle società con oltre 50 dipendenti le quote di TFR maturate sono versate obbligatoriamente ad un Fondo di Previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS nel caso in cui il dipendente abbia esercitato la specifica opzione. Pertanto i benefici definiti di cui è debitrice il Gruppo nei confronti del dipendente riguardano esclusivamente gli accantonamenti effettuati sino al 31 dicembre 2006.

Nel caso di società con meno di 50 dipendenti è invece stabilito che, nel caso in cui il dipendente non eserciti l'opzione di destinare l'accantonamento alla pensione integrativa, questo rimanga presso l'azienda in continuità a quanto stabilito dall'art. 2120 del Codice Civile.

Il trattamento contabile adottato dal Gruppo dal 1° gennaio 2007 – nel seguito esposto – riflette la prevalente interpretazione della nuova normativa ed è coerente con l'impostazione contabile definita dai competenti organismi professionali. In particolare, nelle società con più di 50 dipendenti e nei casi di specifica opzione effettuata dal dipendente nelle società con meno di 50 dipendenti:

- Le quote di TFR maturate dal 1° gennaio 2007 sono considerate elementi di un Piano a Contribuzione Definita (*Defined Contribution Plan*) anche nel caso in cui il dipendente ha esercitato l'opzione per destinarle al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Tali quote, determinate in base alle disposizioni civilistiche e non sottoposte ad alcuna valutazione di natura attuariale, rappresentano pertanto componenti negative di reddito iscritte nel costo del lavoro.
- Nelle società del gruppo con meno di 50 dipendenti, le quote di TFR che permangono presso l'azienda continuano ad essere trattate quale "programma a benefici definiti" e

mantengono il medesimo trattamento contabile previsto dallo IAS 19 ed applicato ante riforma.

- Il fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006 continua invece a rappresentare la passività accumulata dall'azienda a fronte di un Piano a Benefici Definiti (*Defined Benefit Plan*). Tale passività non sarà più incrementata in futuro da ulteriori accantonamenti; pertanto, differentemente dal passato, nel calcolo attuariale effettuato per determinare il saldo al 30 giugno 2007 è stata esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura. La differenza risultante dal nuovo calcolo, rispetto al valore precedentemente rilevato, è una "riduzione" (*curtailment*) disciplinata dal paragrafo 109 dello IAS 19 e, conseguentemente, rilevata quale componente negativa di reddito nel costo del lavoro.

Nelle società del gruppo con meno di 50 dipendenti, le quote di TFR che permangono presso l'azienda continuano ad essere trattate quale programma a benefici definiti e mantengono il medesimo trattamento contabile previsto dallo IAS 19 ed applicato ante riforma.

La determinazione del valore attuale degli impegni del Gruppo è effettuata da attuari esterni con il "metodo della proiezione unitaria del credito" (*Projected Unit Credit Method*). Con tale metodo, la passività è proiettata al futuro per determinare il probabile ammontare da pagare al momento della risoluzione del rapporto di lavoro ed è poi attualizzata per tener conto del tempo che trascorrerà prima dell'effettivo pagamento. Il calcolo tiene conto del TFR maturato per prestazioni di lavoro già effettuate ed è basato su ipotesi attuariali che riguardano principalmente il tasso di interesse, che riflette il rendimento di mercato di titoli di aziende primarie con scadenza coerente con quella attesa dell'obbligazione¹ e il *turnover* dei dipendenti.

Per le quote di TFR destinate alla previdenza integrativa ovvero al fondo INPS a partire dalla data di opzione esercitata dal dipendente, il gruppo non è debitore delle quote di TFR maturate dopo il 31 dicembre 2006, e pertanto nel calcolo attuariale del TFR è esclusa la componente relativa alla dinamica salariale futura.

Gli utili e le perdite attuariali, definiti quale differenza tra il valore contabile della passività ed il valore attuale degli impegni del Gruppo a fine periodo, dovuto al modificarsi dei parametri attuariali utilizzati in precedenza, sono imputati direttamente a Patrimonio Netto.

Fondi per rischi e oneri

¹ L'attualizzazione è stata effettuata utilizzando la curva dei tassi IRS corrispondente alla durata del periodo di osservazione del fenomeno (50 anni).

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. Se la passività è relativa ad attività materiali (es. smantellamento e ripristino siti), il fondo è rilevato in contropartita all'attività a cui si riferisce; la rilevazione dell'onere a Conto economico avviene attraverso il processo di ammortamento dell'immobilizzazione materiale alla quale l'onere stesso si riferisce.

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 *fair value* del corrispettivo ricevuto al netto dell'Imposta sul Valore Aggiunto, 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 per la prestazione di servizi sono rilevati quando i servizi sono resi, in riferimento allo stadio di completamento delle attività.

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, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata ed in uscita che compongono una determinata operazione.

Dividendi

I ricavi sono rilevati quando è stabilito il diritto degli azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione degli stessi. La distribuzione di dividendi viene quindi registrata come passività nel periodo in cui la distribuzione viene approvata dall'Assemblea degli Azionisti.

Imposte

Le imposte correnti sul reddito del periodo sono determinate in base alla stima del reddito imponibile e in conformità alle disposizioni in vigore; si tiene conto, inoltre, degli effetti

derivanti dall'attivazione nell'ambito di alcune società del Gruppo del consolidato fiscale nazionale.

Le imposte sul reddito differite e anticipate sono calcolate sulle differenze temporanee tra i valori patrimoniali iscritti ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali applicando le aliquote fiscali che si prevede saranno applicabili negli esercizi nei quali le differenze temporanee saranno realizzate o estinte.

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.

Le imposte correnti e differite sono rilevate nel conto economico, ad eccezione di quelle relative a voci direttamente addebitate o accreditate a patrimonio netto, in tal caso l'effetto fiscale è riconosciuto direttamente a patrimonio netto. Le imposte correnti e differite sono compensate quando le imposte sul reddito sono applicate dalla medesima autorità fiscale, vi è un diritto legale di compensazione ed è attesa una liquidazione del saldo netto.

Le altre imposte non correlate al reddito, come le tasse sugli immobili, sono incluse tra gli "Altri costi operativi".

Conversione delle poste in valuta estera

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 diversa dall'Euro ed iscritte al costo storico sono convertite utilizzando il tasso di cambio in vigore alla data di iniziale rilevazione dell'operazione.

Utile per azione

Base

L'utile base per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie.

Diluito

L'utile diluito per azione è calcolato dividendo il risultato economico del Gruppo per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio, escludendo le azioni proprie. Ai fini del calcolo dell'utile diluito per azione, la media ponderata delle azioni in circolazione è modificata assumendo la conversione di tutte le potenziali azioni aventi effetto

diluitivo. Il risultato per azione diluito non viene calcolato nel caso di perdite, in quanto qualunque effetto diluitivo determinerebbe un miglioramento del risultato per azione

Gestione dei rischi

Nell'esercizio della sua attività il Gruppo è esposto a diversi rischi di mercato ed in particolare al rischio di oscillazione dei tassi di interesse, rischio di liquidità, rischio di credito, rischio di prezzo, rischio di prezzo delle partecipazioni finanziarie quotate.

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è gestito dal gruppo attraverso l'investimento delle disponibilità in operazioni di breve durata (generalmente compresa tra uno e tre mesi) o di facile e veloce smobilizzo.

Rischio di credito

Le procedure operative consentono un controllo del rischio connesso al credito, limitando la vendita di prodotti e/o servizi a clienti senza un adeguato livello di affidamento e di garanzie.

Rischio di cambio

Il Gruppo non evidenzia un'esposizione al rischio di cambio (transattivo ed economico) particolarmente elevata in quanto svolge la propria attività quasi esclusivamente in ambito euro.

Rischio tasso di interesse

L'esposizione del gruppo alla variazione dei tassi di interesse non risulta particolarmente significativo in quanto tale rischio è principalmente collegata ad operazioni di finanziamento a medio lungo termine con tassi di interesse variabili. Operazioni di finanziamento questo tipo sono di importo non significativo

Uso di stime

La predisposizione della relazione semestrale consolidata richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati nello stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni, possono differire da quelli riportati nella situazione contabile a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulla quali si basano le stime.

I principi contabili e le voci contabili che richiedono più di altri una maggiore soggettività nell'elaborazione delle stime e per i quali un cambiamento nelle condizioni sottostanti le assunzioni utilizzate potrebbe avere un impatto significativo sulle situazioni contabili del Gruppo sono i seguenti:

- Svalutazione degli attivi immobilizzati
- Ammortamento delle immobilizzazioni
- Imposte differite
- Fondi rischi e oneri
- Fondi svalutazione crediti
- Altri fondi svalutazione
- Benefici ai dipendenti

Le stime e le assunzioni sono periodicamente riviste e gli effetti di ciascuna variazione sono iscritti a conto economico.

Note esplicative

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

1) Attività Immateriali a vita definita

<i>Costo storico</i>	Brevetto	Altre	Totale
01/01/2006	226	46	272
Incrementi	22		22
Decrementi		(46)	(46)
Variazione perimetro di consolidamento			
Svalutazioni			
Riclassifiche			
31/12/2006	248	0	248
01/01/2007	248	0	248
Incrementi	6		6
Decrementi	(34)		(34)
Variazione perimetro di consolidamento			0
Svalutazioni			-
Riclassifiche			
30/06/2007	220	0	220
<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>	Brevetto	Altre	Totale
01/01/2006	95	39	134
Incrementi	40	(39)	1
Decrementi			0
Variazione perimetro di consolidamento			-
Riclassifiche			-
31/12/2006	135	0	135
01/01/2007	135	0	135
Incrementi	20		20
Decrementi	(34)		(34)
Variazione perimetro di consolidamento			-
Riclassifiche			
30/06/2007	121	0	121
<i>Valore netto</i>			
01/01/2006	131	7	138
31/12/2006	113	0	113
30/06/2007	99	0	99

La vita utile di tali attività è di circa 3 anni. I criteri di ammortamento utilizzati, le vite utili e i valori residui sono analizzati ed eventualmente rivisti almeno alla fine di ogni esercizio per tener conto di variazioni significative.

2) Immobili, impianti e macchinari

<i>Costo storico</i>	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01/01/2006	162	70	2.982	87	1.368	-	4.669
Incrementi			5		237	24	266
Decrementi			(420)		(315)		(735)
Variazione perimetro di consolidamento							0
Rivalutazioni/(Svalutazioni)							-
Differenze cambio							0
Riclassifiche							-
31/12/2006	162	70	2.567	87	1.290	24	4.200
01/01/2007	162	70	2.567	87	1.290	24	4.200
Incrementi			63		5		68
Decrementi			(343)		(101)		(444)
Variazione perimetro di consolidamento							0
Rivalutazioni/(Svalutazioni)							0
Differenze cambio							0
Riclassifiche					(33)	(24)	(57)
30/06/2007	162	70	2.287	87	1.161	-	3.767
<i>Ammortamento e perdite durevoli</i>		Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Com.	Altri beni		Totale
01/01/2006		0	2.674	87	1.106		3.867
Incrementi			108		91		199
Decrementi			(415)		(306)		(721)
Variazione perimetro di consolidamento							0
Differenze cambio							0
Riclassifiche							-
31/12/2006		-	2.367	87	891		3.345
01/01/2007		-	2.367	87	891		3.345
Incrementi			52		60		112
Decrementi			(343)		(101)		(444)
Variazione perimetro di consolidamento							0
Differenze cambio							0
Riclassifiche					(33)		(33)
30/06/2007		-	2.076	87	817		2.980
<i>Valore netto</i>							
01/01/2006	162	70	308	-	262	-	802

31/12/2006	162	70	200	-	399	24	855
30/06/2007	162	70	211	-	344	-	787

La movimentazione degli immobili, impianti e macchinari non evidenzia variazioni di rilievo. Per il dettaglio della vita utile dei cespiti si rinvia al paragrafo relativo ai criteri di valutazione. Per gli ammortamenti del periodo si rimanda alla nota n. 23. Gli ammortamenti sono calcolati considerando il logorio tecnico, l'obsolescenza tecnologica e il presunto valore di realizzo. Gli immobili, impianti e macchinari non presentano restrizioni in relazione alla titolarità e alla proprietà.

3) *Investimenti immobiliari*

Gli investimenti immobiliari, pari a 2 milioni di euro, sono costituiti da un fabbricato situato in località Torrespaccata (RM) e affittato a terzi. L'immobile è iscritto al fair value, determinato in base ad una perizia tecnica effettuata da un perito indipendente, con riferimento al mercato immobiliare. Quest'ultimo, nel corso dell'esercizio, non ha presentato significative variazioni da rendere necessaria una nuova valutazione del fair value dell'immobile. L'immobile non è gravato da garanzie reali.

	01/01/2006	Incrementi/ (decrementi)	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	31/12/2006
Investimenti immobiliari	2.000			2.000
Totale	2.000	-	-	2.000

	01/01/2007	Incrementi/ (decrementi)	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	30/06/2006
Investimenti immobiliari	2.000			2.000
Totale	2.000	-	-	2.000

I canoni di locazione del semestre relativi a tale fabbricato sono pari a 151 mila euro.

4) *Partecipazioni valutate al costo*

La voce comprende le partecipazioni in consorzi e società consortili e in altre imprese valutate al costo.

Partecipazioni valutate al costo	01/01/2006	Incrementi/ (decrementi)	31/12/2006
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	312	(73)	239
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	1068	(3)	1.065
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	4.141	2.272	6.413
Totale	5.521	2.196	7.717

Partecipazioni valutate al costo	01/01/2007	Incrementi/ (decrementi)	30/06/2007
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	239	(14)	225
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	1.065		1.065
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	6.413		6.413
Totale	7.717	(14)	7.703

Il dettaglio è il seguente:

Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	% possesso	01/01/2006	Incrementi/ (decrementi)	31/12/2006	% possesso
Ter Scarl in liquidazione	67,00	7	(7)	0	
Dir.Na. Scarl	91,83	37		37	91,83
Idrogest Scarl in liquidazione	65,00	7		7	65,00
Consorzio del Sinni Scarl	40,96	8		8	40,96
Trivigno Scarl	95,00	29	(29)	0	
Idrosal Scarl in liquidazione	82,00	21	(21)	0	
Viasa Scarl in liquidazione	100,00	18		18	100,00
Ba.Na. Scarl	80,00	12		12	80,00
Viacarbo II Scarl	90,00	14		14	90,00
Consorzio Vianini Porto Torre	75,00	107		107	75,00
Arpi Scarl	61,54	16	(16)	0	
Covig Snc	67,00	36		36	67,00
Totale		312	(73)	239	

Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	01/01/2007	Incrementi/ (decrementi)	30/06/2007	% possesso
Dir.Na. Scarl	37		37	91,83
Idrogest Scarl in liquidazione	7		7	65,00
Consorzio del Sinni Scarl	8		8	40,96
Viasa Scarl in liquidazione	18		18	100,00
Ba.Na. Scarl	12		12	80,00
Viacarbo II Scarl	14	(14)	-	
Consorzio Vianini Porto Torre	107		107	75,00
Covig Snc	36		36	67,00
Totale	239	(14)	225	

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate riguardano società consortili che funzionano con il sistema del “ribaltamento costi”, per tale motivo sono state escluse dal consolidamento integrale.

Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	% possesso	01/01/2006	Incrementi/ (decrementi)	31/12/2006	% possesso
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	32,50	8		8	32,50
Raggr. Astaldi/Vianini in Liq.	50,00	13		13	50,00

SELE Scarl in liquidaz.	40,00	10	10	40,00
FE.LA.RIO. Scarl	40,00	17	17	40,00
SCAT 5 Scarl	37,50	8	8	37,50
SISTEMA SINNI Scarl in liq.	31,25	10	10	31,25
ANGITOLA Scarl	50,00	8	8	50,00
SUD EST Scarl	34,00	11	11	34,00
VALBIANO Scarl	20,00	6	6	20,00
NOVA METRO Scarl in Liq.	30,00	12	12	30,00
CONSORZIO CO.MA.VI	28,00	289	289	28,00
SUD METRO Scarl	34,00	17	17	34,00
METROTEC Scarl	23,16	11	11	23,16
CONSORZIO VIDIS	25,00	6	6	25,00
CONS. SALINE JONICHE	31,00	5	5	31,00
Cons. VIAN.MANFREDI in Liq.	50,00	3	(3)	-
METROSUD SCPA	23,16	24	24	23,16
TOR VERGATA SCARL	25,38	589	589	25,38
ADD. PONTE BARCA SCARL	24,33	11	11	24,33
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	25,00	10	10	25,00
				-
Totale	1.068	(3)	1.065	

Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	01/01/2007	Incrementi/ (decrementi)	30/06/2007	% possesso
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	8		8	32,50
Raggr. Astaldi/Vianini in Liq.	13		13	50,00
SELE Scarl in liquidaz.	10		10	40,00
FE.LA.RIO. Scarl	17		17	40,00
SCAT 5 Scarl	8		8	37,50
SISTEMA SINNI Scarl in liq.	10		10	31,25
ANGITOLA Scarl	8		8	50,00
SUD EST Scarl	11		11	34,00
VALBIANO Scarl	6		6	20,00
NOVA METRO Scarl in Liq.	12		12	30,00
CONSORZIO CO.MA.VI	289		289	28,00
SUD METRO Scarl	17		17	34,00
METROTEC Scarl	11		11	23,16
CONSORZIO VIDIS	6		6	25,00
CONS. SALINE JONICHE	5		5	31,00
METROSUD SCPA	24		24	23,16
TOR VERGATA SCARL	589		589	25,38
ADD. PONTE BARCA SCARL	11		11	24,33
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	10		10	25,00
Totale	1.065	-	1.065	

Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	% possesso	01/01/2006	Incrementi/ (decrementi)	31/12/2006	% possesso
CONSORZIO IRICAV UNO	16,28	72		72	16,28
IGEI S.P.A. In Liquidazione	9,60	744		744	9,60

IRINA S.P.A.	14,10	86	86	14,10
CORINA S.r.l.	14,10	116	116	14,10
I.G.I. IST.GRANDI INFRASTRUTTURE	2,13	89	89	2,13
CONSORZIO DUEMILACINQUANTA	18,00	59	59	18,00
ACQUE BLU ARNO BASSO SPA	10,00	1.903	1.903	10,00
METROPOLITANA DI NAPOLI	18,12	958	958	18,12
EDIGOLFO S.p.A.	-		2.250	10,10
SOCIETA' CONSORTILI MINORI		114	22	136
Totale		4.141	2.272	6.413

Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	01/01/2007	Incrementi/ (decrementi)	30/06/2007	% possesso
CONSORZIO IRICAV UNO	72		72	16,28
I GEI S.P.A. In Liquidazione	744		744	9,60
IRINA S.P.A.	86		86	14,10
CORINA S.r.l.	116		116	14,10
I.G.I. IST.GRANDI INFRASTRUTTURE	89		89	2,13
CONSORZIO DUEMILACINQUANTA	59		59	18,00
ACQUE BLU ARNO BASSO SPA	1.903		1.903	10,00
METROPOLITANA DI NAPOLI	958		958	18,12
EDIGOLFO S.p.A.	2.250		2.250	10,10
SOCIETA' CONSORTILI MINORI	136		136	
Totale	6.413	-	6.413	

5) *Partecipazioni in imprese valutate al Patrimonio netto*

Partecipazioni valutate ad equity	01/01/2006	Acquisizioni	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	31/12/2006
Cementir SpA	212.614		29.048	(17.245)	224.417
Eurostazioni Spa	50.366		2.217	(1.596)	50.987
J.V. Lam Ta Khong	115		1	(32)	84
Metro C S.p.A.		51.750	(77)		51.673
Acqua Campania S.p.A.	5.640		717	(1.795)	4.562
Totale	268.735	51.750	31.906	(20.668)	331.723

	01/01/2007	Acquisizioni	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	30/06/2007
Cementir SpA	224.417		16.322	772	241.511
Eurostazioni Spa	50.987		943	(3.492)	48.438
J.V. Lam Ta Khong	84		(1)	(83)	-
Metro C S.p.A.	51.673		(101)		51.572
Acqua Campania S.p.A.	4.562		358	(702)	4.218
Totale	331.723	-	17.521	(3.505)	345.739

L'incremento del valore delle partecipazioni ad equity è essenzialmente dovuto all'effetto della valutazione ad equity della collegata Cementir SpA, che contribuisce con il risultato pro-

quota per circa 16,3 milioni di euro, il fair value della partecipazione in Cementir SpA sulla base delle quotazioni di Borsa alla data di riferimento è pari a 428,1 milioni di euro.

Il valore delle partecipazioni ad equity comprende le differenze di consolidamento emerse in sede di acquisizione delle partecipazioni. Tali differenze di consolidamento sono da considerarsi avviamenti e non sono oggetto di ammortamento ma sottoposte annualmente a verifiche per determinare l'esistenza di eventuali riduzioni di valore.

Il dettaglio dei principali avviamenti è riportato nella tabella seguente:

	30/06/2007	31/12/2006
Cementir S.p.A.	229	229
Cimentas AS	27.323	27.323
Aalborg Portland A/S	54.574	54.574
Totale Gruppo Cementir	82.126	82.126
Grandi Stazioni S.p.A.	35.967	35.967
Acqua Campania s.p.A.	2.333	2.333
Totale	120.426	120.426

6) Partecipazioni e titoli non correnti

(in migliaia di euro)

Partecipazioni altre imprese disponibili per la vendita	01/01/2006	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Rivalutazioni / Svalutazioni	31/12/2006
Caltagirone Editore S.p.A	31.517			(31.517)		0
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	37.477				9.130	46.607
ACEA S.p.A.	0	26.593			4.027	30.620
Totale	68.994	26.593	0	(31.517)	13.157	77.227

	01/01/2007	Incrementi	Riclassifiche	Variazione di perimetro	Rivalutazioni / Svalutazioni	30/06/2007
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	46.607				1.036	47.643
ACEA S.p.A.	30.620	28.496			2.428	61.544
Totale	77.227	28.496	0	0	3.464	109.187

Nel corso del semestre sono state acquistate n. 2.050.000 azioni della Acea SpA per un importo pari a 28 milioni di euro. La valutazione ai valori di Borsa al 30 giugno delle partecipazioni in Acea SpA e in Monte dei Paschi di Siena SpA comporta un incremento pari a 3,5 milioni di euro.

Numero di azioni

Partecipazioni altre imprese disponibili per la vendita	01/01/2006	Incrementi	Decrementi	Variazione di perimetro	31/12/2006
Caltagirone Editore S.p.A	4.500.450		(4.500.450)		0
ACEA S.p.A.		2.100.000			2.100.000
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	9.500.000				9.500.000
	01/01/2007	Incrementi	Decrementi	Variazione di perimetro	30/06/2007
ACEA S.p.A.	2.100.000	2.050.000			4.150.000
Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.	9.500.000				9.500.000

7) Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 67 mila Euro, è costituita interamente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

8) Imposte

Debito per imposte correnti

Di seguito si riporta il dettaglio del debito per imposte correnti:

<i>In migliaia di euro</i>	30/06/2007
Crediti tributari a compensazione	(10.793)
Debiti Lordi per IRES/IRAP	10.555
Debito per imposta sostitutiva	11
Altro	774
Totale	547

Al 31 dicembre 2006 la posizione netta era relativa a crediti per imposte.

Imposte differite attive e differite passive

I crediti per imposte differite attive (7,31 milioni di euro) sono principalmente dovuti all'iscrizione di imposte attive sulle differenze temporanee tra valori contabili e i corrispondenti valori fiscalmente rilevanti.

Il debito per imposte differite passive (29,53 milioni di euro) è costituito principalmente da imposte differite accertate in relazione alla futura deducibilità fiscale degli accantonamenti ai Fondi Rischi e Oneri (21,25 milioni di euro).

<i>in migliaia di euro</i>	01/01/2007	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	30/06/2007
Imposte anticipate sul reddito					
Perdite fiscali a nuovo	-				-
Fondo per rischi e oneri	6.877				6.877
Imm.immateriali	408		(79)		329

Titoli correnti	65	(65)	-
Altri	181	(81)	100
Totale	7.531	-	(225)

Imposte differite sul reddito

Differenze ammortamenti fiscali	110	10	(21)	99
Fondi Fiscali	21.249			21.249
Fair Value partecipazioni	424			181
Plusvalenze	8.596		(1.076)	7.520
Altri	59	2	(7)	54
Totale	30.438	12	(1.104)	181

Imposte

	30/06/2007	30/06/2006
IRES	3.343	3.321
IRAP	476	569
(Provento)/Onere da consolidato fiscale	(4)	
Imposte correnti	3.815	3.890
Imposte differite	(1.099)	(1.188)
Imposte anticipate	226	2.033
Totale imposte	2.942	4.735

IRES corrente e differite	2.583
IRAP corrente e differita	359
	2.942

La riconciliazione dell'aliquota teorica ed effettiva risulta la seguente:

Ires

	30/06/2007	
	Imponibile	Imposta
Risultato ante imposte	28.600	33%
Onere fiscale teorico		9.438
Dividendi	(3.345)	
Risultati società valutate ad equity	(17.521)	
Differenze permanenti dell'esercizio	72	
Perdite fiscali non valorizzate	21	
Totale	7.827	2.583
Onere fiscale effettivo		9%

Irap

	30/06/2007	
	Importo	Aliquota
Differenza fra valori e costi della produzione	5.459	4,75%
		259
Costi del personale	2.725	
Variazioni in aumento	2.672	

Variazioni in diminuzione	(838)	
Totale	10.018	476
		9%

ATTIVITA' CORRENTI

9) Lavori in corso

	30/06/2007	31/12/2006
Lavori in corso	18.104	16.634
Valore Netto Rimanenze	18.104	16.750

La voce "Lavori in corso su ordinazione" è completamente attribuibile alla Capogruppo Vianini Lavori S.p.A. e riflette la valutazione delle opere eseguite nel periodo intercorrente tra l'ultimo stato di avanzamento lavori certificato dagli Enti appaltanti e la data di fine periodo. In particolare riguardano le attività di realizzazione dell'Università ed altre opere in Roma Tor Vergata, di un lotto Terza Corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma, della Metropolitana di Napoli e del Passante Ferroviario di Torino.

10) Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30/06/2007	31/12/2006
Crediti verso clienti	38.699	27.363
Crediti verso società correlate	26.370	3.969
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(1.630)	(1.629)
Crediti verso imprese consortili Controllate	52	66
Crediti verso imprese consortili Collegate	2.714	3.533
Crediti verso imprese Collegate	968	764
Crediti verso imprese consortili del Gruppo	8.891	9.719
Crediti verso imprese del Gruppo	203	144
Crediti verso imprese controllanti	3	6
Anticipi a fornitori	793	793
Totale crediti commerciali	77.063	44.728
Crediti verso clienti > 12 mesi	2.269	3.066
Totale crediti commerciali	79.332	47.794

I "Crediti verso clienti" sono rappresentati in prevalenza da posizioni nei confronti di enti appaltanti per stati di avanzamento lavori emessi e fatturati per circa 28,69 milioni di euro.

La parte dei "Crediti verso clienti" esigibili oltre l'esercizio successivo è pari a 2,27 milioni di euro (3,07 milioni di euro al 31 dicembre 2006), rappresentativi di ritenute a garanzia operate dai Committenti, in aderenza a clausole contrattuali, sui lavori in corso di esecuzione.

Non esistono crediti con esigibilità oltre il quinto esercizio.

I crediti risultano al netto dei fondi svalutazione interessi di mora per 1,61 milioni di euro e fondo svalutazione crediti per 16 mila euro.

I crediti verso società collegate valutate ad equity sono relativi a rapporti commerciali correnti, principalmente verso la collegata Metro C SpA (787 mila euro).

I crediti verso consorzi e società consortili collegate sono di natura commerciale ed i maggiori importi sono vantati dalla Capogruppo nei confronti della MetroSud S.c.a r.l. (307 mila Euro), della Tor Vergata S.c.a r.l. (764 mila Euro), del Consorzio Comavi (444 mila Euro) e del NPF - Nuovo Polo Fieristico S.c.a.r.l. (723 mila euro).

I crediti verso altri consorzi e società consortili sono riconducibili a rapporti di natura commerciale, principalmente verso il Consorzio Iricav Uno (5,06 milioni di Euro), relativamente al contratto di appalto per la costruzione della linea ferroviaria Alta Velocità Roma – Napoli, verso il Consorzio Pantano (1,74 milioni di euro) e il Consorzio Tradeciv per 1,95 milioni di euro.

11) Titoli e partecipazioni correnti

Il saldo di 60,76 milioni di euro al 31 dicembre 2006 era rappresentato dal valore di mercato di titoli obbligazionari ed esteri acquisiti allo scopo di negoziazione nel breve periodo. Tali titoli sono stati ceduti nel corso del semestre, generando una minusvalenza pari a 121 mila euro.

12) Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	30/06/2007	31/12/2006
Attività finanziarie verso controllanti	1	1
Attività finanziarie verso controllate	79	79
Attività finanziarie verso altre imprese del gruppo	26.937	27.856
Attività finanziarie verso terzi	2.962	2.949
Crediti per interessi anticipati	197	367
Totale attività finanziarie correnti	30.176	31.252

La voce è costruita principalmente dalla quota di pertinenza del gruppo di un finanziamento soci erogato alla società Edigolfo SpA, appartenente al gruppo Caltagirone, per 26,94 milioni di euro.

13) Altre attività correnti

La voce è così composta:

30/06/2007	31/12/2006
------------	------------

Crediti verso il personale	44	10
Crediti per IVA	4	9
Crediti verso altri	1.583	1.535
Crediti verso Collegate	346	345
Crediti verso altre imprese del Gruppo	283	295
Crediti verso la Controllante	-	279
Ratei attivi	19	-
Risconti attivi	409	311
Totale altre attività correnti	2.688	2.784

I risconti attivi sono relativi a quote di costi di competenza dell'esercizio successivo per canoni di locazione (398 mila Euro) ed altri (11 mila Euro).

Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio.

14) Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30/06/2007	31/12/2006
Depositi bancari e postali	130.165	106.298
Denaro e valori in cassa	26	18
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	130.191	106.316

L'incremento è attribuibile alla vendita dei titoli correnti, pari a circa 60 milioni di euro, parzialmente compensato dall'acquisto delle partecipazioni in Acea Spa, pari a circa 28 milioni di euro.

PASSIVO

15) PATRIMONIO NETTO

Riconciliazione dei movimenti di capitale e riserve

Per le movimentazioni intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato si rinvia agli schemi presentati nei Prospetti.

Le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio Netto della Capogruppo derivano dalla contabilizzazione di proventi e oneri imputati a patrimonio netto in seguito all'applicazione dei principi contabili internazionali e dall'attuazione delle deliberazioni assembleari del 24 aprile 2007.

Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2007 è quello della Capogruppo Vianini Lavori SpA, interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 43.797.507 azioni da 1 euro ciascuna.

Altre Riserve

Le Altre Riserve comprendono la riserva legale della Capogruppo per 8,76 milioni di euro costituita ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile.

Le altre riserve includono la riserva di fair value che comprende tutte le variazioni nette nella valutazione al valore di mercato delle partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita fino a quando tali partecipazioni resteranno iscritte. Inoltre la riserva IAS riflette tutti gli effetti della prima applicazione dei principi IFRS IAS.

Dettaglio Altre Riserve	30/06/2007	31/12/2006
Riserva Legale	8.759	8.759
Riserva Straordinaria	256.522	251.500
Riserva Sovrapprezzo Azioni	39.545	39.545
Plusvalenza azioni proprie al netto effetto fiscale	6.892	6.892
Riserva FV al netto dell'effetto fiscale	28.603	25.322
Riserva FTA	1.285	1.285
Riserva IAS 19	(177)	(193)
Utili a nuovo	139.383	75.636
	480.812	408.746

PASSIVITA' E FONDI

16) Personale

Fondi per benefici ai dipendenti

Nel Gruppo sono presenti fondi per indennità di fine rapporto.

A seguito della riforma della previdenza complementare, dal 1° gennaio 2007 le quote di TFR maturate sono versate obbligatoriamente ad un Fondo di previdenza complementare, ovvero nell'apposito Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS nel caso in cui il dipendente abbia esercitato la specifica opzione prevista dalla norma.

Le quote di TFR maturate fino al 31 dicembre 2006 permangono in azienda.

Nel primo semestre 2007 la movimentazione del TFR è la seguente:

La movimentazione risulta la seguente:

<i>In migliaia di euro</i>	30/06/2007	31/12/2006
Passività netta al 1 gennaio	2.090	2.369
Costo corrente dell'esercizio (Service Costs)	214	167
Rivalutazione (Interest Cost)	28	69

Riclassifica	24	
(Utili)/Perdite attuariali	(24)	29
(Prestazioni pagate)	(675)	(544)
Passività netta al 30 giugno	1.657	2.090

Il costo corrente dell'esercizio è comprensivo dell'effetto della riforma del TFR (Curtailment) pari a 37 mila euro.

Costi del personale

	1 sem 2007	1 sem. 2006
Salari e stipendi	1.687	1.741
Oneri sociali	574	574
Accantonamento per TFR	214	93
Altri costi	250	218
Totale costi del personale	2.725	2.626

Per una più precisa valutazione della incidenza del costo relativo al personale dipendente, occorre considerare che gli oneri relativi sostenuti dalle Società operative già richiamate e funzionanti con il cosiddetto sistema "a ribaltamento costi", confluiscono nei costi per servizi.

Forza lavoro

	30/06/2007	31/12/2006	Media 1 sem 2007	Media 1 sem 2006
Dirigenti	17	16	18	17
Impiegati e quadri	64	69	63	71
Operai	37	41	37	20
Totale	118	126	118	108

I dati sono comprensivi del personale in forza presso le società consortili e i consorzi funzionanti a ribaltamento di costi per la quota di pertinenza del Gruppo.

17) Fondi per rischi e oneri

	Rischi su lavori in corso	Rischi per contenziosi	Altri Rischi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2006	5.770	17.607	255	23.632
Accantonamenti			6.510	6.510
Utilizzo	(2.500)	(130)		(2.630)
Saldo al 31 dicembre 2006	3.270	17.477	6.765	27.512
Di cui:				
Quota corrente		14.883		14.883
Quota non corrente	3.270	2.594	6.765	12.629
Totale	3.270	17.477	6.765	27.512
Saldo al 1 gennaio 2007	3.270	17.477	6.765	27.512
Accantonamenti				0
Utilizzo				0

Saldo al 30 giugno 2007	3.270	17.477	6.765	27.512
Di cui:				
Quota corrente		14.883		14.883
Quota non corrente	3.270	2.594	6.765	12.629
Totale	3.270	17.477	6.765	27.512

Il fondo relativo ai rischi legali è collegato con l'incasso di un credito in contenzioso iscritto nel 2004 al valore di presunto realizzo di 3,28 milioni di euro ed incassato dalla controllata Viafin S.r.l. nel 2005 a seguito di un decreto ingiuntivo per un valore complessivo di 18,16 milioni di euro, con una plusvalenza pari a 14.,88 milioni di euro. A fronte di tale plusvalenza si è proceduto ad accantonare prudenzialmente un fondo di pari importo a seguito del ricorso da parte del debitore.

I fondi per rischi su lavori in corso sono relativi 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. Il decremento del semestre è conseguente al parziale utilizzo dell'importo a suo tempo accantonato per la realizzazione della terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma, in base alla previsioni iniziali dell'andamento economico della commessa..

Gli altri accantonamenti per rischi effettuati nel semestre sono relativi a oneri potenziali connessi con impegni contrattuali assunti in sede di cessione dei fabbricati classificati tra gli investimenti immobiliari e ceduti nell'esercizio 2006.

18) Altre passività correnti e non correnti

<i>In migliaia di euro</i>	30/06/2007	31/12/2006
Altri Debiti non correnti		
Altri Debiti	324	307
Risconti passivi	13.280	13.679
	13.604	13.986
Altri Debiti correnti	30/06/2007	31/12/2006
Debiti verso istituti previdenziali	298	281
Debiti verso il personale	1.002	335
Debiti verso imprese collegate	39.137	39.149
Debiti verso imprese del gruppo	558	560
Debiti verso altri	8.038	8.953
Ratei passivi	3	4
Risconti passivi	104	100
	49.140	49.382

Il valore dei risconti passivi non correnti è riferibile ai corrispettivi incassati a fronte della risoluzione in corso d'opera di riserve presentate per i maggiori oneri sostenuti per la esecuzione della linea Alta Velocità-Roma/Napoli, relativi al prolungamento dei tempi contrattuali spostati a fine anno 2008, sostanzialmente riguardanti lo svolgimento di attività

comuni svolte direttamente dal Consorzio, che provvederà al ribaltamento dei relativi margini, con effetto sul conto economico del Gruppo.

I debiti correnti verso imprese collegate sono costituiti principalmente dal debito nei confronti della Metro C S.p.A. per i decimi residui da versare a seguito della sottoscrizione del relativo capitale sociale (38,81 milioni di Euro).

Nella voce "Altri debiti correnti" sono compresi gli incassi operati dalla Capogruppo nella sua qualità di mandataria dei Raggruppamenti Temporanei di Imprese cui partecipa, in corso di trasferimento alla data del 30 giugno 2007 (1,22 milioni di euro); lavorazioni riconosciute dagli Enti Appaltanti di competenza economica di esercizi futuri per 1,86 milioni di mila euro; un debito per 1,60 milioni di euro per ricorso presentato da un Ente Appaltante avverso ad un lodo arbitrale favorevole alla Società ed infine un debito di 1,72 milioni di euro per un giudizio promosso dalla Sace a fronte di alcuni rimborsi a noi riconosciuti relativamente ad una revoca di una commessa estera.

19) Debiti commerciali

<i>In migliaia di euro</i>	30/06/2007	31/12/2006
Debiti verso fornitori	28.248	21.675
Debiti verso fornitori correlate	11.280	3.787
Debiti verso consorzi controllate	903	1.059
Debiti verso consorzi collegate	7.144	5.108
Debiti verso società collegate	348	660
Debiti verso controllante	174	142
Debiti verso altre imprese gruppo	82	83
Debiti verso altre imprese consorzi	9.500	12.003
Acconti	1.525	1.387
	59.204	45.904
Quota corrente	59.036	45.588
Quota non corrente	168	316
Totale	59.204	45.904

Il valore dei debiti commerciali correnti approssima il loro fair value.

L'aumento dei "debiti verso fornitori correlate" è da ascrivere alla diversa dinamica fra fatturazione e pagamenti fra il 31 dicembre 2006 e il primo semestre dell'anno 2007.

I "Debiti verso imprese controllate non consolidate" sono rappresentativi di rapporti commerciali intrattenuti a normali condizioni di mercato con consorzi e società consorzi costituite per l'esecuzione unitaria delle commesse acquisite in Raggruppamenti Temporanei di Imprese; esse non sono incluse nell'area di consolidamento in quanto funzionanti con il metodo del "ribaltamento dei costi". I debiti più significativi sono nei confronti della BANA S.c.a r.l. (683 mila Euro).

I “Debiti verso imprese collegate” rappresentano in gran parte debiti commerciali verso consorzi e società consortili nei quali la partecipazione non è di controllo, nonché debiti commerciali nei confronti di società collegate valutate con il metodo del patrimonio netto. Le maggiori esposizioni sono nei confronti di alcune società consortili come Nuovo Polo Fieristico S.c.a r.l. (1,12 milioni di euro), Tor Vergata S.c.a r.l. (2,51 milioni di euro), Metrotec S.c.a r.l.(1,57 milioni di euro), Consorzio Comavi (569 mila Euro) e la Società Passante Torino S.c.a r.l. (883 mila Euro).

I Debiti verso altre consociate sono relativi principalmente a rapporti commerciali correnti con consorzi e società consortili, in particolare il Consorzio Iricav Uno per 7,05 milioni di euro, il Consorzio Pantano per 1,25 milioni di euro e la Società Passante Torino (1,12 milioni di euro).

La parte non corrente dei debiti commerciali è rappresentata da acconti totalmente riferibili alla Capogruppo ed è rappresentativa delle anticipazioni contrattuali esigibili oltre l’esercizio ed erogate dagli enti committenti a fronte dei lavori in portafoglio ed in corso di esecuzione.

A garanzia delle anticipazioni sono state rilasciate fidejussioni bancari ed assicurative.

20) Passività finanziarie

Debiti finanziari correnti	30/06/2007	31/12/2006
Debiti verso banche	1.767	1.143
Debiti finanziari verso imprese del gruppo	7	7
Altri debiti finanziari	13	42
	1.787	1.192

I debiti verso banche rappresentano l’esposizione a fine periodo nei confronti del sistema bancario, anche con ricorso a finanziamenti a breve termine, per far fronte alle temporanee necessità per le attività operative.

CONTO ECONOMICO

21) Ricavi operativi

	1 sem 2007	1 sem 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	58.943	53.872
Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	1.470	4.916
Altri ricavi e proventi	4.260	9.729
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	64.673	68.517

Nei Ricavi operativi sono comprese prestazioni effettuate nei confronti di imprese correlate per 21,5 milioni di euro per l’esecuzione di lavori di edilizia residenziale.

22) Costi operativi

	1 sem 2007	1 sem 2006
Materie prime	1.811	2.484
Variazione delle rimanenze materie prime e merci	116	-
Totale costi per materie prime	1.927	2.484
Ribaltamento costi società consortili	13.943	13.387
Subappalti e prestazioni diverse	6.781	3.480
Consulenze	245	941
Altri costi	30.838	38.021
Totale costi per servizi	51.807	55.829
Canoni di locazione	1.726	1.492
Totale costi per godimento beni di terzi	1.726	1.492
Imposte indirette	5	23
Oneri diversi di gestione terzi	1.021	1.123
Altri	3	226
Totale altri costi	1.029	1.372
Totale altri costi operativi	54.562	58.693

Relativamente alla voce “Costi per servizi” è opportuno precisare che tale posta comprende anche le quote di competenza della Società per prestazioni rese da Società operative costituite per la esecuzione unitaria di opere, acquisite nell'ambito di associazioni temporanee di imprese, per un ammontare complessivo di 13,94 milioni di euro in rappresentanza dei seguenti valori:

	30/06/2007
Lavoro dipendente	1.517
Materiali	2.717
Prestazioni di terzi	8.612
Spese diverse	712
Oneri finanziari	187
Ammortamenti	198
Totale	13.943

I costi operativi includono altresì prestazioni di servizi resi da società correlate per 21,04 milioni di Euro e il canone di locazione della Sede per Euro 324 mila, sempre addebitato da una società correlata.

23) Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

	1 sem 2007	1 sem 2006
Ammortamenti Attività Immateriali	20	20
Ammortamenti Attività Materiali	112	96

Accantonamenti per rischi e oneri	-	4.500
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	132	4.616

L'accantonamento per rischi effettuato nel semestre precedente era relativo a oneri potenziali connessi con impegni contrattuali assunti in sede di cessione dei fabbricati classificati tra gli investimenti immobiliari ceduti nel 2006. Non è stato ritenuto necessario effettuare ulteriori accantonamenti.

24) Gestione finanziaria

Proventi finanziari

	1 sem 2007	1 sem 2006
Dividendi	3.860	2.592
Altri proventi da partecipazioni	-	5.900
Proventi finanziari da titoli	693	341
Interessi attivi su depositi bancari	2.010	1.906
Interessi attivi altri	13	111
Utili su cambio	7	23
Altri proventi finanziari	-	680
Totale proventi finanziari	6.583	11.553

Nei proventi finanziari sono compresi dividendi per 3,86 milioni di euro, di cui 1,62 milioni di euro percepiti sulle azioni Monte Paschi di Siena S.p.A. possedute dalla Vianini Lavori S.p.A., 2,24 milioni di euro percepiti sulle azioni Acea S.p.A. e 4 mila euro sulle azioni Mantegna S.r.l. possedute dalla Viafin Srl.

Al 30 giugno 2006 gli altri proventi da partecipazioni includevano la plusvalenza registrata nella vendita delle azioni Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

Oneri finanziari

	1 sem 2007	1 sem 2006
Interessi passivi su mutui	-	77
Interessi passivi su debiti verso banche	64	29
Interessi passivi gruppo	64	11
Interessi passivi su TFR	28	37
Commissioni e spese bancarie	197	86
Perdita su cambi	-	3
Altri	478	158
Totale oneri finanziari	831	401

25) Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio (al netto delle azioni proprie).

<i>In migliaia di euro</i>	1 sem 2007	1 sem 2006
Risultato netto	25.658	20.746
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione (000)	43.798	42.809
Utile base per azione (euro per 1 azione)	0,59	0,48

L'utile diluito per azione coincide con l'utile base in quanto sono presenti nel capitale sociale della Vianini Lavori S.p.A. solo azioni ordinarie.

26) Informazioni per settore di attività

In applicazione dello IAS 14, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività. Il gruppo Vianini Lavori ha adottato lo schema primario per settore di attività, definito come una parte del Gruppo distintamente identificabile, che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati ed è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli di altri settori di attività del Gruppo.

Il Gruppo nel 1° semestre 2007 non ha diversificazione geografica.

In migliaia di euro

	<i>Costruzioni</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni intrasettoriali</i>	<i>Consolidato</i>
30/06/2006						
Ricavi di settore da terzi	68.277	170	70	68.517		68.517
Ricavi intrasettoriali	76	-	(70)	6	(6)	0
Ricavi di settore	68.353	170	(70)	68.523	(6)	68.517
Risultato di settore	4.814	(100)		4.714		4.714
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	4.616	-		4.616		4.616
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity		9.024	5.203	14.227		14.227
Attività di settore	245.135	436.107	(2.184)	679.058		679.058
Passività di settore	184.425	17.503	(3.788)	198.140		198.140
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	51.750	135.574	122.800	310.124		310.124
Investimenti in attività materiali e immateriali	91			91		91

In migliaia di euro

	<i>Costruzioni</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni intrasettoriali</i>	<i>Consolidato</i>
30/06/2007						
Ricavi di settore da terzi	64.620		53	64.673		64.673
Ricavi intrasettoriali	57		(53)	4	(4)	-
Ricavi di settore	64.677	-	0	64.677	(4)	64.673
Risultato di settore	5.501	(42)		5.459		5.459
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	132			132		132
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	(101)	18.689	(1.067)	17.521		17.521
Attività di settore	367.449	364.175	1.765	733.389		733.389
Passività di settore	167.544	15.947	(513)	182.978		182.978
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	51.572	170.315	123.852	345.739		345.739
Investimenti in attività materiali e immateriali	74			74		74

27) Transazioni con parti correlate

Transazioni con società sotto comune controllo

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate ivi incluse le operazioni intragruppo, rientrano generalmente nella gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato. Non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa. In caso contrario verrebbe fornita ampia descrizione di tali operazioni atipiche nel presente paragrafo. Le società del gruppo Vianini Lavori hanno inoltre rapporti con società appartenenti al gruppo Caltagirone e con società sotto comune controllo. Tutte le operazioni con i soggetti correlati sono effettuate a normali condizioni di mercato. Di seguito si riportano i rapporti maggiormente significativi (superiori a 100 mila euro):

<i>In migliaia di euro</i>	Crediti Commerciali	Crediti Finanziari	Crediti altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Altri debiti
Caltagirone S.p.A.				174		
Cementir S.p.A.	155			328		
Edigolfo S.p.A.		26.937				
Bana S.c. a r.l.				683		
Comavi	444			569		
Sele S.c. a r.l.						
Tor Vergata S.c. a r.l.	764			2.513		
Angitola	106					
Pantano	1.872			1.252		
Sud Est	107			194		
Tradeciv	1.947					
Metrosud	307					
Nuovo Polo Fieristico	723			1.120		
Consorzio Iricav Uno	5.062			7.053		
Roma Ovest Costruzioni Edilizie S.p.A.	230			221		
Fabrica Immobiliare	26.047					
Raggruppamento Vasco			309			309
Torreblanca del Sol S.A.			316			
Metro C S.p.A.	787					38.813
Metrotec S.c.a r.l.				1.568		
Adduttore Ponte Barca				151		
Sudmetro				134		
Igei	141					
Società Passante Torino				2.008		
Costedil				8.415		
Porto Torre				2.752		520
Altre	509	80	4	470	8	53
Totale	39.201	27.017	629	29.431	8	39.695
Incidenza percentuale sulla relativa voce di contabile	49%	89%	23%	50%	0%	63%

In migliaia di euro

Ricavi Operativi	Costi Operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
-------------------------	------------------------	----------------------------	-------------------------

Torresol S.p.A.	226			
Società Passante Torino s.c.a r.l.		3.041		
Consorzio Tradeciv	1.545			
Consorzio Iricav Uno		4.121		
Fabrica Immobiliare Sgr	21.775			
Tor Vergata s.c.a r.l.		2.716		
Sudmetro s.c.a r.l.		1.946		
Metro C S.p.A.	571			
Costedil S.r.l.		16.525		
Porto Torre S.p.A.		4.519		
Caltagirone Editore S.p.A.				
Altre	619	613	11	65
Totale	24.736	33.481	11	65
Incidenza percentuale sulla relativa voce contabile	38%	57%	0%	8%

Per quanto riguarda i rapporti patrimoniali al 30 giugno 2007 si evidenzia che i crediti commerciali nei confronti di Fabrica Immobiliare Sgr sono relativi a lavori di edilizia abitativa eseguiti dalla Capogruppo.

Il credito finanziario verso Edigolfo S.p.A. è relativo alla quota di pertinenza del Gruppo di un finanziamento soci.

I Crediti verso società consortili sono rappresentativi di crediti nei confronti di consorzi e società consortili che funzionano con il sistema “a ribaltamento costi” e sono di natura commerciale.

I debiti verso società consortili e consorzi sono rappresentativi di rapporti commerciali intrattenuti a normali condizioni di mercato con consorzi e società consortili costituite per l’esecuzione unitaria delle commesse acquisite in Raggruppamenti Temporanei di Imprese; i debiti commerciali verso la Cementir S.p.A. riguardano la fornitura di materie prime alla Capogruppo.

Negli altri debiti è compreso il debito per decimi da versare per la sottoscrizione del capitale sociale di Metro C S.p.A.

Ulteriori rapporti esistenti sono di entità non significativa.

I rapporti economici di rilievo intervenuti nell’esercizio tra il Gruppo e le Imprese oggetto del presente paragrafo sono i seguenti:

- nei ricavi operativi sono comprese prestazioni effettuate per 21.775 mila euro nei confronti di Fabrica Immobiliare Sgr, impresa sotto comune controllo, per esecuzione di lavori di edilizia residenziale;
- nei costi operativi sono comprese prestazioni effettuate per 16.525 mila euro nei confronti di Costedil S.r.l., impresa sotto comune controllo, per esecuzione di lavori di edilizia residenziale.

Ulteriori rapporti esistenti sono di entità non significativa.

28) Posizione finanziaria netta

In migliaia di euro

	30/06/2007	31/12/2006
A. Cassa	26	18
B. Depositi bancari	130.165	106.298
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	60.765
D. Liquidità (A)+(B)	130.191	167.081
E. Crediti finanziari correnti	30.175	31.252
F. Debiti bancari correnti	1.766	1.143
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	21	49
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	1.787	1.192
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(158.579)	(197.141)
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	-	-
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(158.579)	(197.141)

VIANINI LAVORI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI
in migliaia di euro

A T T I V O

	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Attività Immateriali a vita definita	96	113	120
Immobili, impianti e macchinari	782	848	777
Investimenti Immobiliari	2.000	2.000	2.000
Partecipazioni valutate al Costo	118.586	118.589	158.632
Partecipaz valutate al Patrimonio Netto	-	-	-
Partecipazioni e titoli non correnti	47.643	46.607	-
Attività finanziarie non correnti	67	64	59
Altre attività non correnti	-	-	48
Imposte differite attive	2.367	2.593	1.905
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	171.541	170.814	163.541
Rimanenze	-	116	68
Lavori in corso	18.103	16.634	16.164
Crediti commerciali verso parti correlate	38.778	17.949	61.667
Crediti commerciali verso terzi	40.086	29.584	20.065
Partecipazioni e titoli correnti	-	60.765	60.041
Attività finanziarie correnti verso parti correlate	206.105	208.775	201.129
Attività finanziarie correnti verso terzi	196	336	99
Crediti per imposte correnti	-	1.611	4.491
Altre attività correnti verso parti correlate	1.618	1.765	2.653
Altre attività correnti verso terzi	1.616	1.456	715
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	127.462	79.410	19.901
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	433.964	418.401	386.994
TOTALE ATTIVO	605.505	589.215	550.535

VIANINI LAVORI S.p.A.

STATI PATRIMONIALI

in migliaia di euro

P A S S I V O

	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
Capitale sociale	43.798	43.798	43.798
Azioni Proprie	-	-	(3.342)
Altre riserve	382.190	376.169	320.394
Utile (Perdita) di Periodo	8.357	10.284	2.057
PATRIMONIO NETTO	434.345	430.251	362.906
Fondi per i dipendenti	1.522	1.935	2.094
Altri Fondi non correnti	12.644	12.644	6.948
Passività finanziarie non correnti	-	-	-
Altre passività non correnti verso terzi	13.474	13.857	14.904
Imposte differite passive	28.970	30.012	30.898
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI	56.610	58.448	54.844
Altri Fondi correnti	-	-	5.301
Debiti commerciali verso parti correlate	29.792	23.417	47.048
Debiti commerciali verso terzi	29.630	22.900	21.637
Passività finanziarie correnti verso parti correlate	3.077	3.076	3.095
Passività finanziarie correnti verso terzi	1.334	803	2.010
Debiti per imposte correnti	598	0	2.728
Altre passività correnti verso parti correlate	40.864	40.873	39.654
Altre passività correnti verso terzi	9.255	9.447	11.313
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI	114.550	100.516	132.786
TOTALE PASSIVO	605.505	589.215	550.535
	0	0	0

VIANINI LAVORI S.p.A.

CONTI ECONOMICI

in migliaia di euro

C O N T O E C O N O M I C O

	30/06/2007	2006	30/06/2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	37.442	59.827	34.498
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi verso parti correlate	21.347	40.332	19.322
Variazione rimanenze lavori in corso su ordinazione	1.470	5.386	4.916
Altri ricavi e proventi operativi verso parti correlate	3.244	4.069	1.321
Altri ricavi operativi verso terzi	973	8.041	8.176
TOTALE RICAVI OPERATIVI	64.476	117.655	68.233
Costi per materie prime - acquisti da parti correlate	255	690	398
Costi per materie prime - acquisti da terzi	1.673	3.900	2.086
Costi del Personale	2.565	4.847	2.371
Altri Costi operativi da parti correlate	33.291	73.153	12.161
Altri Costi operativi da terzi	21.210	26.037	46.353
TOTALE COSTI OPERATIVI	58.994	108.627	63.369
MARGINE OPERATIVO LORDO	5.482	9.028	4.864
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	129	4.243	4.612
RISULTATO OPERATIVO	5.353	4.785	252
Proventi da partecipazioni da parti correlate	2.379	6.430	1.761
Proventi da titoli correnti	2.308	1.567	341
Interessi attivi ed altri proventi finanziari da parti correlate	7	61	23
Interessi attivi ed altri proventi finanziari da terzi	1.961	2.348	362
Oneri da partecipazioni da parti correlate	-	(20)	-
Interessi passivi ed altri oneri finanziari verso parti correlate	(124)	(127)	(57)
Interessi passivi ed altri oneri finanziari verso terzi	(732)	(1.356)	(224)
Svalutazioni di attività finanziarie	-	(213)	(140)
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	5.799	8.690	2.066
RISULTATO ANTE IMPOSTE	11.152	13.475	2.318
Imposte sul reddito	2.795	3.191	261
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	8.357	10.284	2.057
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	8.357	10.284	2.057

Elenco delle partecipazioni rilevanti al 30/06/2007
ex.art.120 del D.Lgs 24.02.1998 n. 58

(Vianini Lavori S.p.A.)

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

DENOMINAZIONE	SEDE LEG.	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	TIPO POSSESSO		
				DIRETTO	INDIRETTO TRAMITE	
ACEA S.p.A.	ROMA	1.098.898.884,00	Euro		VIAFIN S.r.l.	1,94868%
ACQUA CAMPANIA S.p.A.	NAPOLI	4.950.000,00	Euro	23,71%		
ACQUE BLU ARNO BASSO S.p.A.	ROMA	8.000.000	Euro	10,00%		
ACQUE BLU FIORENTINE S.p.A.	ROMA		Euro	0,15%		
ADDUTTORE PONTEBARCA scarl in liquidazione	ROMA	45.900,00	Euro	24,33%		
A.M.P. ScpA	L'AQUILA	105.000,00	Euro	10,00%		
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%	VIAFIN S.r.l.	99,98%
CEMENTIR CEMENTERIE DEL TIRRENO spa	ROMA	159.120.000,00	Euro	-	LAV 2004 S.r.l.	25,48%
COSTR. ROM. RIUNITI GRANDI OPERE SpA	ROMA	3.274.429,00	Euro	-	VIAFIN S.r.l.	0,50%
DIR.NA scarl in liquidazione	ROMA	40.800,00	Euro	91,82%		
EDITRICE DEL GOLFO-EDIGOLFO spa	ROMA	103.300,00	Euro	10,10%		
EUROSTAZIONI spa	ROMA	160.000.000,00	Euro	32,71%		
GRANDI STAZIONI spa	ROMA	4.304.201,00	Euro	-	EUROSTAZIONI spa	40,00%
IDROGEST scarl in liquidazione	ROMA	10.200,00	Euro	65,00%		
IND 2004 S.r.l.	ROMA	10.000,00	Euro		Viafin S.r.l.	0,01%
LAV 2004 S.r.l.	ROMA	10.000,00	Euro	-	VIAFIN S.r.l.	99,99%
					SO.FI.COS. S:r.l.	0,01%
					Viafin S.r.l.	0,01%
MANTEGNA '87 S.r.l.	ROMA	5.408.000,00	Euro	-		
METRO C Società per Azioni	ROMA	150.000.000,00	Euro	34,50%		
METROPOLITANA DI NAPOLI S.p.A.	NAPOLI	3.655.397,00	Euro	(1)	S.I.M.E. S.p.A..	18,12%
METROSUD spa	NAPOLI	102.000,00	Euro	23,16%		
METROTEC Scarl	NAPOLI	50.000,00	Euro	23,16%		
MN6 scarl	NAPOLI	51.000,00	Euro	1,00%		
MONTE PASCHI SIENA S.p.A.	SIENA	(2)1.929.236.243,2	Euro	0,32%		
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%	VIANINI INGEGNERIA SPA	0,01%
S.P.T. - SOCIETA' PASSANTE TORINO scarl	ROMA	50.000,00	Euro	17,00%		
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%		
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	74,99%		
VIANINI THAI ltd	THAILANDIA	60.000.000	BAHT	99,20%	VIAFIN S.r.l.	0,80%
VIASA scarl in liquidazione	ROMA	25.500,00	Euro	100,00%		
N.B. OMBRONE S.p.A.	ROMA	6.500.000,00	Euro	0,12%		
A.L.I. Società mista Libica-Italiana		30.000,00	AZIONI	0,33%	Azioni n.100	

(1) In data 05/10/2004 la Vianini Lavori S.p.A. ha rilevato n. 1 azione da "COSTRUIRE S.p.A."

(2) Capitale sociale al 30/06/2005 con diritto di voto