

VIANINI LAVORI S.P.A.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 giugno 2008



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Mario Delfini *
<i>Amministratore Delegato</i>	Franco Cristini*
<i>Consiglieri</i>	Alessandro Caltagirone* Carlo Carlevaris Fabio Gera Albino Majore * Arnaldo Santiccioli Massimiliano Capece Minutolo del Sasso Roberto Grappelli Umberto Mosetti

Direttore Generale Franco Cristini

Collegio dei Sindaci

<i>Presidente</i>	Antonio Staffa
<i>Sindaci Effettivi</i>	Carlo Schiavone Maria Assunta Coluccia

Dirigente preposto Sergio Santopietro

Società di revisione PricewaterhouseCoopers SpA

* *Membri del Comitato Esecutivo*



INDICE

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	4
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI DEL GRUPPO AL 30.06.2008	8
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	11
PROSPETTO DEGLI ONERI E DEI PROVENTI RILEVATI	15
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO	16
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO ABBREVIATO	17
NOTA ILLUSTRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	18
ATTIVO	22
PASSIVO	36
CONTO ECONOMICO	43
ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL 30.06.2008 EX ART.120 DEL D.LGS 24.02.1998 N. 58	50



PREMESSA

La presente Relazione Finanziaria Semestrale Consolidata al 30 giugno 2008 è redatta ai sensi dell'art.154 ter, comma 3, del D.Lgs 58/1998 e successive modifiche ed è stata predisposta applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Il Gruppo Vianini Lavori evidenzia nel primo semestre 2008 un risultato netto di 29,5 milioni di euro in crescita del 14,8% rispetto al corrispondente dato del primo semestre 2007 (25,7 milioni di euro).

Il risultato netto beneficia, peraltro, dell'effetto positivo pari a 10,9 milioni di euro, determinatasi a seguito dell'esercizio, da parte della Capogruppo Vianini Lavori, della opportunità, prevista dalla Legge finanziaria 2008, di procedere al riallineamento delle differenze tra i valori civilistici e quelli fiscali esistenti al 31 dicembre 2007.

I ricavi relativi alle attività operative, pari a 90,9 milioni di euro, si sono incrementati del 40,6% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio. Tale consistente crescita deve principalmente ascriversi, oltre che alla regolare prosecuzione delle commesse del Passante Ferroviario di Torino, di un Lotto della Terza Corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma e dei lavori relativi alla Metropolitana di Napoli, all'incremento delle attività relative alla Linea C della Metropolitana di Roma ed alla Città dello Sport presso l'Università Tor Vergata di Roma.

I valori economici maggiormente significativi conseguiti nel periodo in considerazione, messi a confronto con quelli relativi al primo semestre 2007 sono evidenziati nel seguente prospetto:

<i>in migliaia di euro</i>	30/06/2008	30/06/2007	Differenza %
RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI DI SERVIZI	85.930	58.943	45,8%
VARIAZIONE RIMANENZE LAVORI IN CORSO SU ORDINAZIONE	(1.344)	1.470	n.a.
ALTRI RICAVI OPERATIVI	6.327	4.260	48,5%
TOTALE RICAVI OPERATIVI	90.913	64.673	40,6%
COSTI PER MATERIE PRIME	4.383	1.927	127,5%
COSTI DEL PERSONALE	2.589	2.725	-5,0%



ALTRI COSTI OPERATIVI	79.362	54.562	45,5%
TOTALE COSTI OPERATIVI	86.334	59.214	45,8%
MARGINE OPERATIVO LORDO	4.579	5.459	-16,1%
AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI	132	132	0,0%
RISULTATO OPERATIVO	4.447	5.327	-16,5%
RISULTATO NETTO VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI AD EQUITY	13.287	17.521	-24,2%
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	4.042	5.752	-29,7%
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	17.329	23.273	-25,5%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	21.776	28.600	-23,9%
IMPOSTE SUL REDDITO	(7.692)	2.942	n.a.
RISULTATO DEL PERIODO	29.468	25.658	14,8%
UTILE (PERDITA) GRUPPO	29.492	25.669	14,9%
UTILE (PERDITA) TERZI	(24)	(11)	n.a.

Il margine operativo lordo evidenzia un decremento del 16,1% passando da 5,5 a 4,5 milioni di euro per effetto del forte aumento registrato nei costi unitari delle principali materie prime di produzione e della maggiore onerosità connessa alla fase di avviamento delle nuove acquisizioni.

Si conferma ampiamente positivo il risultato conseguito attraverso le partecipazioni in società valutate con il metodo del patrimonio netto, che apportano al conto economico 13,3 milioni di euro. Tale risultato segna una riduzione rispetto ai 17,5 milioni di euro registrati nel primo semestre 2007, essenzialmente riconducibile alla flessione del risultato del Gruppo Cementir Holding SpA, determinatasi per effetto del significativo incremento dei costi energetici e del risultato negativo della gestione finanziaria per la presenza di oneri derivanti dall'adeguamento, ai tassi di cambio di chiusura del periodo, di debiti finanziari della controllata Cimentas AS per effetto della svalutazione della Lira Turca.

Grandi Stazioni SpA, partecipata attraverso EuroStazioni SpA, che gestisce le attività non ferroviarie delle tredici più importanti stazioni italiane, ha registrato un utile netto di 6,7 milioni euro, in leggera flessione rispetto al primo semestre 2007 (7,2 milioni di euro).

Acqua Campania SpA, società concessionaria della gestione dell'acquedotto Campania Occidentale, ha conseguito, sempre nel primo semestre 2008, un utile netto di 1,5 milioni di euro in linea con quello al 30 giugno 2007.



La ROFIN 2008 Srl, società di nuova costituzione nella quale la Capogruppo Vianini Lavori partecipa per una quota del 30%, ha conseguito un utile netto di circa 4 milioni di euro, rappresentato dai dividendi percepiti sulle azioni quotate in portafoglio.

Il risultato della gestione finanziaria risulta positivo per circa 4 milioni, in diminuzione rispetto al primo semestre 2007 (5,7 milioni di euro). Tale risultato comprende 4,2 milioni di euro di interessi attivi quale rendimento della liquidità investita, 2 milioni di euro di dividendi percepiti dalle azioni Acea SpA e sconta, in senso negativo, 860 mila euro di interessi passivi ed una minusvalenza di 1,3 milioni di euro derivante dalla cessione di azioni di società quotate.

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2008 è la seguente:

	30/06/2008	31/12/2007
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	67.003	33.379
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	140.993	204.200
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	1.336	1.505
PASSIVITÀ FINANZIARIE NON CORRENTI	129	129
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	206.531	235.945

(in migliaia di euro)

La variazione in negativo della Posizione Finanziaria Netta al 30 giugno 2008 è stata determinata dalla distribuzione di dividendi per 5,7 milioni di euro e dall'acquisto di n. 15.000.000 azioni Banca Monte dei Paschi SpA per 30,4 milioni di euro.

Le attività finanziarie correnti sono costituite principalmente da finanziamenti soci infruttiferi pro-quota concessi alla società correlata Parted 1982 SpA e alla collegata ROFIN 2008 Srl, rispettivamente per 28,3 e 34,3 milioni di euro a supporto delle corrispondenti attività. La Parted 1982 SpA, nella quale la capogruppo Vianini Lavori detiene una quota dell'10,1%, possiede il pacchetto di maggioranza relativa della Caltagirone Editore SpA con n. 44.454.550 azioni, pari ad una quota del 35,56% del capitale sociale.



ANDAMENTO DEL MERCATO E PROSPETTIVE DI SVILUPPO

Le prospettive di sviluppo del settore delle grandi opere restano fortemente condizionate dalle risorse pubbliche che si renderanno effettivamente disponibili per la realizzazione di infrastrutture. Il settore, peraltro, è attualmente molto penalizzato dai rilevanti incrementi di prezzi che continuano ad interessare le materie prime ed i prodotti energetici.

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

Alla data odierna il Gruppo conta su un portafoglio lavori valutabile in circa 1,2 miliardi di Euro, comprensivo di alcune commesse che ancora non hanno contribuito ai risultati del Gruppo ma che influenzeranno i risultati dei prossimi esercizi, trattandosi di commesse che si trovano ancora in una fase iniziale o di avvio. Si tratta, in particolare, delle attività collegate con la realizzazione di due lotti del tratto autostradale di attraversamento appenninico Sasso Marconi – Barberino di Mugello.

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 2008 il Gruppo contava alle proprie dipendenze 193 unità, suddivise in 62 operai, 109 impiegati e 22 dirigenti, incluso il personale impiegato presso organismi consortili.

Non si segnalano operazioni atipiche o inusuali.



Elenco delle partecipazioni del Gruppo al 30.06.2008

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	LRD	0,02%	VIAFIN SRL VIANINI	99,98%
SO.FI.COS. SRL	ITALIA	1.040.000	EUR	99,99%	INGEGNERIA SPA	0,01%
VIAFIN SRL	ITALIA	10.400	EUR	99,99%	SOFICOS SRL	0,01%
VIANINI INGEGNERIA SPA	ITALIA	158.590	EUR	74,99%		
VIANINI THAI LTD	THAILANDIA	60.000.000	THB	99,20%	VIAFIN SRL	0,80%
SOC.ITALIANA METROPOLITANE SIME SPA	ITALIA	121.500	EUR	66,44%		
LAV 2004 SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	VIAFIN SRL SOFICOS SRL	99,99% 0,01%
PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO						
4K BETON A/S	DANIMARCA	1.000.000	DKK	-	UNICON A/S AALBORG	100,00%
AALBORG CEMENT COMPANY INC	USA	1.000	USD	-	PORTLAND US INC CEMENTIR ESPANA	100,00%
AALBORG PORTLAND A/S	DANIMARCA	300.000.000	DKK	-	SL GLOBO CEM SL	75,00% 25,00%
AALBORG PORTLAND ISLANDI EHF	ISLANDA	303.000.000	ISK	-	PORTLAND A/S AALBORG	100,00%
AALBORG PORTLAND POLSKA SPZOO	POLONIA	100.000	PLN	-	PORTLAND WHITE A/S	100,00%
AALBORG PORTLAND US INC	USA	1.000	USD	-	AALBORG PORTLAND WHITE	100,00%
AALBORG PORTLAND WHITE A/S	DANIMARCA	50.000.000	DKK	-	PORTLAND A/S AALBORG	100,00%
AALBORG PORTLAND WHITE CHINA A/S	DANIMARCA	9.500.000	DKK	-	PORTLAND WHITE A/S	100,00%
AALBORG RESOURCES Sdn Bhd	MALESIA	2.543.972	MYR	-	AALBORG WHITE ASIA Sdn Bhd	100,00%
AALBORG WHITE ANQING, Co.Ltd.	CINA	160.364.000	CNY	-	AALBORG PORTLAND WHITE CHINA A/S	100,00%
AALBORG WHITE ASIA Sdn Bhd	MALESIA	95.400.000	MYR	-	AALBORG PORTLAND WHITE	70,00%
AALBORG WHITE CEMENT (Australia) Pty.Ltd	AUSTRALIA	1.000	AUD	-	AALBORG WHITE ASIA Sdn Bhd	100,00%
AALBORG WHITE ITALIA SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	AALBORG PORTLAND WHITE	82,00%
AALBORG WHITE 000	RUSSIA	21.000.000	RUB	-	A/S PORTLAND WHITE	100,00%
AB SYDSTEN AB	SVEZIA	15.000.000	SEK	-	UNICON A/S	50,00%
AGAB Syd AB	SVEZIA	120.000	SEK	-	AB SYDSTEN AB	50,00%
ALFACEM SRL	ITALIA	1.010.000	EUR	-	CIMENTAS AS CEMENTIR HOLDING SPA	99,01% 0,99%



ACQUA CAMPANIA SPA	ITALIA	4.950.000	EUR	23,71%		
BAKIRCAY AS	TURCHIA	420.000	TRY		- KARS CIMENTO AS	97,86%
					- YAPITEK AS	2,14%
					- CEMENTIR ITALIA	
BETONTIR SPA	ITALIA	104.000	EUR		- SRL	99,88%
					- VIAFIN SRL	0,12%
					- AALBORG	
CEM MILJO A/S	DANIMARCA	1.090.950	DKK		- PORTLAND A/S	100,00%
CEMENTIR DELTA SPA	ITALIA	38.218.040	EUR		- CEMENTIR HOLDING	
					- SPA	99,99%
					- MANTEGNA '87 SRL	0,01%
CEMENTIR ESPANA SL	SPAGNA	3.007	EUR		- CEMENTIR DELTA	
CEMENTIR HOLDING SPA	ITALIA	159.120.000	EUR		- SPA	100,00%
					- LAV 2004 SRL	25,48%
					- CEMENTIR HOLDING	
CEMENTIR ITALIA SRL	ITALIA	10.000	EUR		- SPA	99,99%
					- CEMENTIR DELTA	
					- SPA	0,01%
CIMBETON AS	TURCHIA	1.770.000	TRY		- CIMENTAS AS	84,68%
					- YAPITEK AS	0,06%
CIMENTAS AS	TURCHIA	75.749.968	TRY		- INTERCEM SA	67,23%
					- CEMENTIR HOLDING	
					- SPA	29,38%
					- CIMBETON AS	0,12%
					- KARS CIMENTO AS	0,10%
DESTEK AS	TURCHIA	50.000	TRY		- CIMENTAS AS	99,93%
					- CIMBETON AS	0,02%
					- YAPITEK AS	0,02%
					- BAKIRCAY AS	0,02%
					- CIMENTAS	
					- FOUNDATION	0,01%
EKBLADS BETONG AB	SVEZIA	500.000	SEK		- AB SYDSTEN AB	100,00%
EKOL UNICON Sp. Z o.o.	POLONIA	1.000.000	PLN		- UNICON A/S	49,00%
ELAZIG ALTINOVA CIMENTO						
SANAYII TICARET S.A.	TURCHIA	46.000.000	TRY		- CIMENTAS AS	6,17%
					- KARS CIMENTO AS	93,55%
					- BAKIRCAY AS	0,27%
					- CIMBETON AS	0,00%
EUROSTAZIONI SPA	ITALIA	160.000.000	EUR	32,71%		
EVERTS BETONGPUMPNING						
AB	SVEZIA	100.000	SEK		- AB SYDSTEN AB	73,50%
FERDIGBETONG ANLEGG AS	NORVEGIA	1.200.000	NOK		- UNICON AS	100,00%
					- AALBORG CEMENT	
GAETANO CACCIATORE INC	USA	4.000.000	USD		- COMPANY Inc.	100,00%
GLOBO CEM SL	SPAGNA	3.007	EUR		- ALFACEM SRL	100,00%
GRANDI STAZIONI SPA	ITALIA	4.304.201	EUR		- EUROSTAZIONI SPA	40,00%
Ilion Cimento Sanayi ve Ticaret						
Ltd Sirketi	TURCHIA	300.000	TRY		- CIMBETON AS	99,99%
					- BAKIRCAY AS	0,01%
					- CEMENTIR HOLDING	
INTERCEM S.A.	LUSSEMBURGO	100.000	EUR		- SPA	99,00%
					- BETONTIR SPA	1,00%
Italian Cement Company (Cemit						
LLC) Ltd	RUSSIA	3.000.000	RUB		- CIMENTAS AS	100,00%
J.V. LAMTA KHONG	THAILANDIA	1.000.000	Bath	45,50%		
KARS CIMENTO AS	TURCHIA	3.000.000	TRY		- CIMENTAS AS	58,38%
					- ALFACEM SRL	39,81%
					- UNICON A/S	100,00%
KUDSK & DAHL A/S	DANIMARCA	10.000.000	DKK		- AALBORG CEMENT	
LEHIGH WHITE CEMENT					- COMPANY INC	24,50%
COMPANY J.V.	USA	N/A				
Raggrup. V.A.S.CO	ROMA	52.000	EUR	29,00%		
RJUKAN FERDIGBETONG AS	NORVEGIA	380.000	NOK		- UNICON AS	100,00%
ROFIN 2008 SRL	ITALIA	10.000	EUR	30,00%		
SCI MARKETING & SERVICES						
Sdn.Bhd1	MALESIA	40.002	MYR		- AALBORG WHITE	
SECIL PREBETAO SA	PORTOGALLO	2.750.000	EUR		- ASIA Sdn Bhd	100,00%
					- SECIL UNICON	100,00%



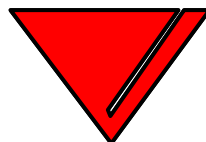
SECIL UNICON SGPS, LDA	PORTOGALLO	4.987.980	EUR	- SGPS LDA	50,00%
SINAI WHITE PORTLAND CEMENT COMPANY SAE	EGITTO	260.000.000	EGP	- UNICON A/S AALBORG PORTLAND WHITE	57,14%
SKANE GRUS AB	SVEZIA	1.000.000	SEK	- A/S	60,00%
SKIM COAT INDUSTRIES S.d.n. Bhd.-In liquidaz.	MALESIA	480.002	MYR	- AB SYDSTEN AB AALBORG WHITE	100,00%
SOLA BETONG AS	NORVEGIA	9.000.000	NOK	- ASIA Sdn Bhd	33,33%
SPEEDY BETON SPA	ITALIA	300.000	EUR	- UNICON AS	30,00%
STORSAND SANDTAK AS	NORVEGIA	105.000	NOK	- BETONTIR SPA	50,00%
UNICON A/S	DANIMARCA	150.000.000	DKK	- UNICON A/S AALBORG	100,00%
UNICON AS	NORVEGIA	13.289.100	NOK	- PORTLAND A/S	100,00%
VIANINI PIPE INC	USA	4.483.396	USD	- UNICON A/S	99,99%
YAPI TEK AS	TURCHIA	50.000	TRY	- UNICON A/S	98,75%
				- CIMENTAS AS	1,25%
				- CIMBETON AS	

ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE

BA.NA. scarl in liquidazione	ITALIA	15.300	EUR	80,00%
S.E.D.E.C. sae in liquidazione	EGITTO	75.000	EGP	100,00%
DIR.NA scarl in liquidazione	ITALIA	40.800	EUR	91,82%
SAN BENEDETTO VAL DI SAMBRO scarl	ITALIA	10.000	EUR	54,00%
VIASA scarl in liquidazione	ITALIA	25.500	EUR	100,00%

ALTRE PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE

ADDUTTORE PONTEBARCA scarl in liquidazione	ITALIA	45.900	EUR	24,33%
ANGITOLA scarl in liquidazione	ITALIA	15.300	EUR	50,00%
METRO C scpa	ITALIA	150.000.000	EUR	34,50%
METROSUD scarl	ITALIA	102.000	EUR	23,16%
METROTEC scarl	ITALIA	50.000	EUR	46,43%
NOVAMETRO scarl In liquidazione	ITALIA	40.800	EUR	36,14%
N.P.F.- NUOVO POLO FIERISTICO scarl	ITALIA	40.000	EUR	25,00%
SCAT 5 scarl	ITALIA	25.500	EUR	37,51%
SELE scarl in liquidazione	ITALIA	25.500	EUR	40,00%
SISTEMA SINNI scarl in liquidazione	ITALIA	30.600	EUR	31,25%
SUD EST scarl	ITALIA	30.600	EUR	34,00%
SUDMETRO scarl	ITALIA	50.000	EUR	23,16%
TOR VERGATA scarl	ITALIA	30.600	EUR	25,51%



VIANINI LAVORI S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2008



STATO PATRIMONIALE ABBREVIATO

ATTIVO	note	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Attività Immateriali a vita definita	1	63	81	99
Immobili, impianti e macchinari	2	676	771	787
Investimenti Immobiliari	3	2.000	2.000	2.000
Partecipazioni valutate al Costo	4	59.438	59.440	7.703
Partecipaz valutate al Patrimonio Netto	5	311.934	318.781	345.739
Partecipazioni e titoli non correnti	6	66.277	59.054	109.187
Attività finanziarie non correnti	7	70	70	67
Altre attività non correnti		-	-	10
Imposte differite attive	8	9.211	6.079	7.306
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		449.669	446.276	472.898
Rimanenze	9	100	-	-
Lavori in corso	9	40.292	41.637	18.104
Crediti commerciali	10	77.762	42.237	79.332
<i>di cui verso correlate</i>		53.024	14.475	39.201
Attività finanziarie correnti	11	67.003	33.379	30.176
<i>di cui verso correlate</i>		65.499	32.089	27.017
Crediti per imposte correnti	8	-	-	-
Altre attività correnti	12	3.858	2.520	2.688
<i>di cui verso correlate</i>		626	633	629
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	140.993	204.200	130.191
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		330.008	323.973	260.491
TOTALE ATTIVO		779.677	770.249	733.389

(in migliaia di euro)



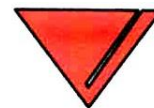
PASSIVO	note	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Capitale sociale		43.798	43.798	43.798
Altre riserve		498.275	458.768	480.812
Utile (Perdita) di Periodo		29.492	73.433	25.669
Patrimonio Netto del Gruppo		571.565	575.999	550.279
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		108	131	132
TOTALE PATRIMONIO NETTO	14	571.673	576.130	550.411
Fondi per i dipendenti	15	1.167	1.185	1.657
Altri Fondi non correnti	16	12.343	12.320	12.629
Passività finanziarie non correnti	19	129	129	-
Debiti per imposte non correnti	8	3.057	-	-
Altre passività non correnti	17	10.448	13.759	13.604
Imposte differite passive	8	5.821	23.557	29.527
PASSIVITA' E FONDI NON CORRENTI		32.965	50.950	57.417
Altri Fondi correnti	16	14.883	14.883	14.883
Debiti commerciali	18	93.838	66.414	59.204
<i>di cui verso correlate</i>		70.618	41.128	29.431
Passività finanziarie correnti	19	1.336	1.505	1.787
<i>di cui verso correlate</i>		359	359	8
Debiti per imposte correnti	8	7.782	63	547
Altre passività correnti	17	57.200	60.304	49.140
<i>di cui verso correlate</i>		39.681	39.681	39.695
PASSIVITA' E FONDI CORRENTI		175.039	143.169	125.561
TOTALE PASSIVO		779.677	770.249	733.389

(in migliaia di euro)



CONTO ECONOMICO ABBREVIATO	note	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi		85.930	122.920	60.413
<i>di cui verso correlate</i>		50.196	64.192	21.501
Variazione rimanenze lavori in corso su ordinazione		(1.344)	25.003	-
Altri ricavi operativi		6.327	12.705	4.260
<i>di cui verso correlate</i>		3.932	7.440	3.235
TOTALE RICAVI OPERATIVI	20	90.913	160.628	64.673
Costi per materie prime	21	4.383	7.064	1.927
<i>di cui verso correlate</i>		565	757	255
Costi del Personale	15	2.589	5.176	2.725
Altri Costi operativi	21	79.362	137.435	54.562
<i>di cui verso correlate</i>		44.759	99.768	33.226
TOTALE COSTI OPERATIVI		86.334	149.675	59.214
MARGINE OPERATIVO LORDO		4.579	10.953	5.459
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	22	132	(34)	132
RISULTATO OPERATIVO		4.447	10.987	5.327
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity	5	13.287	39.424	17.521
Proventi finanziari	23	6.185	25.108	6.583
<i>di cui verso correlate</i>		8	14.386	11
Oneri finanziari	23	(2.143)	(1.326)	(831)
<i>di cui verso correlate</i>		(473)	(49)	65
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA		17.329	63.206	23.273
RISULTATO ANTE IMPOSTE		21.776	74.193	28.600
Imposte sul reddito	8	(7.692)	767	2.942
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		29.468	73.426	25.658
RISULTATO DEL PERIODO		29.468	73.426	25.658
Utile (perdita) Gruppo		29.492	73.433	25.669
Utile (perdita) Terzi		(24)	(7)	(11)
<i>(in migliaia di euro)</i>				
Utile base per azione (euro per 1 azione)	24	0,67	1,68	0,59
Utile diluito per azione (euro per 1 azione)	24	0,67	1,68	0,59

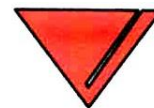
(in migliaia di euro)



Prospetto dei proventi e oneri rilevati

	30.06.2008	30.06.2007
Utile/(perdita) attuariale da TFR al netto dell'effetto fiscale	-	16
Variazione di <i>fair value</i> dei titoli di capitale disponibili per la vendita	(10.537)	3.281
Proventi/(Oneri) direttamente imputati a PN	(10.537)	3.297
Utile/(Perdita) del periodo	29.468	25.658
Totale proventi/(oneri) rilevati nel periodo	18.931	28.955
<u>Attribuibile a :</u>		
Gruppo	18.955	28.966
Terzi	(24)	(11)

(in migliaia di euro)



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	Patrimonio Netto di terzi	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 1 gennaio 2007	43.798	8.760	399.986	71.110	523.654	142	523.796
Dividendi distribuiti			(5.256)		(5.256)		(5.256)
Risultato esercizio prec. a nuovo			71.110	(71.110)	-		-
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 dell'esercizio				25.669	25.669	(11)	25.658
Saldo al 30 giugno 2007	43.798	8.760	472.052	25.669	550.279	132	550.411
Saldo al 1 gennaio 2008	43.798	8.760	450.008	73.433	575.999	131	576.130
Dividendi distribuiti			(5.694)		(5.694)		(5.694)
Risultato esercizio prec. a nuovo			73.433	(73.433)	-		-
Variazione netta riserva fair value			(10.537)		(10.537)		(10.537)
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			(17.036)		(17.036)		(17.036)
Altre variazioni			(659)		(659)	1	(658)
Risultato del periodo				29.492	29.492	(24)	29.468
Saldo al 30 giugno 2008	43.798	8.760	489.515	29.492	571.565	108	571.673

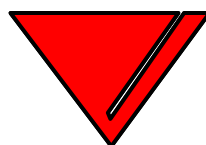
(in migliaia di euro)



Rendiconto finanziario consolidato abbreviato

	30/06/2008	30/06/2007
DISPONIBILITA' ANNO PRECEDENTE	204.200	105.173
Utile (Perdita) esercizio	29.468	25.658
Ammortamenti	135	132
(Rivalutazione) e Svalutazioni	9	-
Risultato netto delle partecipazioni ad equity	(13.287)	(17.521)
Risultato netto della gestione finanziaria	(5.799)	(5.753)
(Plus) Minus da Alienazioni	1.279	(11)
Imposte su reddito	(7.692)	2.942
Variazione Fondi per Dipendenti	(17)	(432)
Variazione altri fondi correnti	(3)	-
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO PRIMA DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE CIRCOLANTE	4.093	5.015
(Incremento) Decremento Rimanenze e Lav. in corso	1.244	(1.354)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	(35.510)	(31.507)
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	27.434	13.307
Variazionr altre attività e passività non corr./ corr	2.491	(617)
Variazioni imposte correnti e differite	(10.853)	220
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	(11.101)	(14.936)
Dividendi incassati	7.701	3.860
Interessi incassati	2.877	1.794
Interessi pagati	(246)	(662)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	-	814
Imposte pagate	(2.226)	(1.851)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI ESERCIZIO	(2.995)	(10.981)
Investimenti in Attività Immateriali	(1)	(5)
Investimenti in Attività Materiali	(27)	(71)
Investimenti in Partecipazioni e titoli	(30.427)	(28.496)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali	2	5
Realizzo Vendita partec.e tit.non corr.	11.281	13
(Incremento)Decremento Partecipazioni e Titoli correnti	-	60.644
Altre Variazioni Attività di Investimento	-	42
B) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO	(19.172)	32.132
Variazione Attività e Passività finanziarie non correnti	-	92
Variazione Attività e Passività finanziarie correnti	(35.328)	1.053
Dividendi Distribuiti	(5.694)	(5.256)
Altre variazioni del Patrimonio netto	-	6.212
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	(41.022)	2.101
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv	(18)	-
Variazione Netta Delle Disponibilita'	(63.207)	23.252
DISPONIBILITA' ESERCIZIO IN CORSO	140.993	128.425

(in migliaia di euro)



VIANINI LAVORI S.P.A.

**NOTA ILLUSTRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO
30 giugno 2008**



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 SpA	50,045%
Capitolium SpA	6,426%
Finanziaria Italia 2005 SpA	5,280%
Amber Capital LP as Manager of Amber Capital Master Fund (Cayman) SPC	4,999%
Francesco Gaetano Caltagirone	2,802%
Finit 2006 Srl	1,684%
Pantheon 2000 SpA	0,754%
Axa Rosenberg Investment Management Limited	2,023%

La presente relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata dagli Amministratori in data 31 luglio 2008.

Conformità ai principi contabili internazionali omologati dalla Commissione Europea

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2008 del Gruppo Vianini Lavori è stato redatto ai sensi dell'art.154-ter, comma 3, del Decreto Legislativo n.58/1998 e successive modifiche ed è predisposto in conformità al principio contabile internazionale IAS 34 applicabile per la predisposizione delle situazioni infrannuali. Tale bilancio pertanto presenta un'informativa sintetica rispetto a quanto previsto dai principi di riferimento e deve essere letto congiuntamente al bilancio consolidato annuale del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2007.

I principi contabili adottati nella redazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi utilizzati per il bilancio consolidato 2007, a cui si rinvia per maggiori dettagli.



La predisposizione della relazione finanziaria semestrale 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 negli schemi di bilancio, quali lo stato patrimoniale, il conto economico ed il rendiconto finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste di bilancio per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri (ad esempio la revisione della vita utile delle immobilizzazioni), la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Alla data odierna non sono stati rilevati indicatori che richiedano un'immediata valutazione delle perdite durevoli di valore nelle attività immobilizzate.

Le imposte sul reddito sono calcolate sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa a livello consolidato per l'intero esercizio.

Base di presentazione

La relazione finanziaria semestrale è costituita dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Rendiconto Finanziario, dal prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto, dal Prospetto dei Proventi ed oneri rilevati e dalle Note Illustrative.

Si specifica che lo Stato Patrimoniale è presentato in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, il Conto Economico è classificato in base alla natura dei costi, mentre il Rendiconto Finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

I dati patrimoniali di raffronto presentati nelle note di commento si riferiscono alla situazione al 31 dicembre 2007 al fine di consentire una più agevole comprensione della situazione patrimoniale dell'anno, mentre i dati economici, di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono raffrontati con i relativi dati del corrispondente periodo dell'esercizio



precedente. La classificazione, l'ordine e la natura delle voci di bilancio non sono cambiati rispetto a quelli adottati per il bilancio annuale.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato è presentato in migliaia di Euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di Euro, tranne quando diversamente indicato.

Area di consolidamento

L'area di consolidamento include la capogruppo e tutte le società controllate, direttamente ed indirettamente, dalla stessa (di seguito anche il "Gruppo").

Per società controllate si intendono tutte le società su cui il Gruppo ha il potere di determinare, direttamente o indirettamente, le politiche finanziarie ed operative al fine di ottenere i benefici derivanti dalle sue attività. Nel valutare l'esistenza del controllo, si prendono in considerazione anche i diritti di voto potenziali effettivamente esercitabili o convertibili.

Non sono incluse nel bilancio consolidato semestrale abbreviato le controllate che svolgono attività in forma consortile, che funzionano con il sistema del ribaltamento costi; per tale motivo sono state escluse dal consolidamento integrale.

L'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento è il seguente:

Ragione Sociale	Sede	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Vianini Lavori S.p.A.	Roma	Capogruppo	Capogruppo	Capogruppo
Viafin Srl	Roma	100%	100%	100%
Vianini Ingegneria SpA	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%
Lav 2004 Srl	Roma	100%	100%	100%



Note esplicative al Bilancio consolidato semestrale abbreviato

ATTIVO

ATTIVITA' NON CORRENTI

1. Attività Immateriali a vita definita

	Costo storico	Brevetto	Altre	Totale
	01/01/2007	248	-	248
	Incrementi	7		7
	Decrementi			
Variazione perimetro di consolidamento				-
	Svalutazioni			-
	Riclassifiche			
	31/12/2007	255	-	255

	01/01/2008	255	-	255
	Incrementi	2		2
	Decrementi			
Variazione perimetro di consolidamento				-
	Svalutazioni			-
	Riclassifiche			
	30/06/2008	257	-	257

	Brevetto	Altre	Totale	
Ammortamento e perdite durevoli				
	01/01/2007	135	-	135
	Incrementi	39		39
	Decrementi			-
Variazione perimetro di consolidamento				-
	Riclassifiche			
	31/12/2007	174	-	174

	01/01/2008	174	-	174
	Incrementi	20		20
	Decrementi			-
Variazione perimetro di consolidamento				-
	Riclassifiche			
	30/06/2008	194	-	194

	Valore netto			
	01/01/2007	113	-	113
	31/12/2007	81	-	81
	30/06/2008	63	-	63



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

Costo storico	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Comm.	Altri beni	Immobilizzazioni in corso	Totale
01/01/2007	162	70	2.567	87	1.290		4.200
Incrementi			136		49	24	185
Decrementi			(1.792)	(87)	(243)	(24)	(2.146)
31/12/2007	162	70	911	-	1.096	-	2.239
01/01/2008	162	70	911	-	1.096	-	2.239
Incrementi			1		25		26
Decrementi					(20)		(20)
30/06/2008	162	70	912	-	1.101	-	2.245

Ammortamento e perdite durevoli	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature Ind. e Comm.	Altri beni	Totale
01/01/2007	-	2.367	87	891	3.345
Incrementi		113		122	235
Decrementi		(1.784)	(87)	(241)	(2.112)
31/12/2007	-	696	-	772	1.468
01/01/2008	-	696	-	772	1.468
Incrementi		53		63	116
Decrementi				(15)	(15)
30/06/2008	-	749	-	820	1.569

Valore netto							
01/01/2007	162	70	200	-	399	24	855
31/12/2007	162	70	215	-	324	-	771
30/06/2008	162	70	163	-	281	-	676

La movimentazione degli immobili, impianti e macchinari non evidenzia variazioni di rilievo. Per gli ammortamenti del periodo si rimanda alla nota n. 22. 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 del primo semestre 2008, non ha presentato variazioni significative tali da rendere necessaria una nuova valutazione del fair value dell'immobile. L'immobile non è gravato da garanzie reali.

Investimenti immobiliari	01/01/2007	Incrementi/ (decrementi)	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	31/12/2007
Investimenti immobiliari	2.000	-	-	2.000
Totale	2.000	-	-	2.000

Investimenti immobiliari	01/01/2008	Incrementi/ (decrementi)	Rivalutazioni / (Svalutazioni)	30/06/2008
Investimenti immobiliari	2.000	-	-	2.000
Totale	2.000	-	-	2.000

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	01/01/2007	Incrementi/ (decrementi)	31/12/2007
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	239	(44)	195
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	1.065	51.732	52.797
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	6.413	35	6.448
Totale	7.717	51.723	59.440

Partecipazioni valutate al costo	01/01/2008	Incrementi/ (decrementi)	30/06/2008
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	195	(7)	188
Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	52.797	6	52.803
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	6.448	(1)	6.447
Totale	59.440	(2)	59.438



Il dettaglio è il seguente:

Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	% possesso	01/01/2007	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2007	% possesso
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
Viasa Scarl in liquidazione	100,00	18			18	100,00
San Benedetto Scarl	-		6		6	54,00
Ba.Na. Scarl	80,00	12			12	80,00
Viacarbo II Scarl	90,00	14		(14)	-	-
Consorzio Vianini Porto Torre	75,00	107			107	75,00
Covig Snc	7,00	36		(36)	-	-
Totale		239	6	(50)	195	

Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	% possesso	01/01/2008	Incrementi	(Decrementi)	30/06/2008	% possesso
Dir.Na. Scarl	91,83	37			37	91,83
Idrogest Scarl in liquidazione	65,00	7		(7)	-	-
Consorzio del Sinni Scarl	40,96	8			8	40,96
Viasa Scarl in liquidazione	100,00	18			18	100,00
San Benedetto Scarl	54,00	6			6	54,00
Ba.Na. Scarl	80,00	12			12	80,00
Consorzio Vianini Porto Torre	75,00	107			107	75,00
Totale		195	-	(7)	188	

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	01/01/2007	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2007	% 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)	-	
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)	-	
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
METROSUD SCPA	23,16	24			24	23,16
TOR VERGATA SCARL	25,51	589			589	25,51
ADD. PONTE BARCA SCARL	24,33	11			11	24,33
METRO C SCPA	-		51.751		51.751	34,50
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	25,00	10			10	25,00
Totale		1.065	51.751	(19)	52.797	

Partecipazioni in imprese collegate valutate al costo	% possesso	01/01/2008	Incrementi	(Decrementi)	30/06/2008	% possesso
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	32,50	8			8	32,50
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
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		(5)	12	23,16
METROTEC Scarl	23,16	11	11		22	46,43
CONSORZIO VIDIS	25,00	6			6	25,00
CONS. SALINE JONICHE	31,00	5			5	31,00
METROSUD SCPA	23,16	24			24	23,16
TOR VERGATA SCARL	25,51	589			589	25,51
ADD. PONTE BARCA SCARL	24,33	11			11	24,33
METRO C SCPA	34,50	51.751			51.751	34,50
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	25,00	10			10	25,00
Totale		52.797	11	(5)	52.803	



Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	% possesso	01/01/2007	Incrementi	(Decrementi)	31/12/2007	% possesso
CONSORZIO IRICAV UNO	16,28	72			72	16,28
IGEI SPA In Liquidazione	9,60	744			744	9,60
IRINA SPA	14,10	86			86	14,10
CORINA SPA	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 SPA	18,12	958			958	18,12
PARTED 1982 SPA	10,10	2.250			2.250	10,10
SOCIETA' CONSORTILI MINORI		136	35		171	
Totale		6.413	35	-	6.448	

Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	% possesso	01/01/2008	Incrementi	(Decrementi)	30/06/2008	% possesso
CONSORZIO IRICAV UNO	16,28	72			72	16,28
IGEI SPA In Liquidazione	9,60	744			744	9,60
IRINA SPA	14,10	86			86	14,10
CORINA SPA	14,10	116			116	14,10
RIVIERA SCARL	-	-	8		8	16,86
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 SPA	18,12	958			958	18,12
PARTED 1982 SPA	10,10	2.250			2.250	10,10
SOCIETA' CONSORTILI MINORI		171		(9)	162	
Totale		6.448	8	(9)	6.447	



5. Partecipazioni in imprese valutate al Patrimonio netto

Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	01/01/2007	Acquisizioni	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	31/12/2007
Cementir Holding SpA	224.417		36.835	3.564	264.816
Eurostazioni Spa	50.987		1.745	(3.492)	49.240
J.V. Lam Ta Khong	84		(10)	(62)	12
Metro C ScpA	51.673			(51.673)	-
Acqua Campania SpA	4.562		854	(703)	4.713
Totale	331.723	-	39.424	(52.366)	318.781

	01/01/2008	Acquisizioni	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	30/06/2008
Cementir Holding SpA	264.816		10.824	(20.000)	255.640
Eurostazioni Spa	49.240		895	1.768	51.903
J.V. Lam Ta Khong	12		-	117	129
Acqua Campania SpA	4.713		370	(821)	4.262
Rofin 2008 Srl	-	3	1.198	(1.201)	-
Totale	318.781	3	13.287	(20.137)	311.934

Il decremento del valore delle partecipazioni ad equity è essenzialmente dovuto all'effetto della valutazione ad equity della collegata Cementir Holding SpA, il cui patrimonio netto è influenzato negativamente dalla conversione in euro dei bilanci delle controllate estere. Il fair value della partecipazione in Cementir Holding SpA sulla base delle quotazioni di Borsa alla data di riferimento è pari a circa 173 milioni di euro.

Nel corso del semestre la Vianini Lavori SpA ha sottoscritto il 30% del capitale della Rofin 2008 Srl, valutata a livello consolidato con il metodo del patrimonio netto; tale valutazione, a seguito della rilevazione al fair value al 30 giugno 2008 delle azioni Assicurazioni Generali SpA, detenute dalla collegata stessa, ha comportato un effetto negativo di circa 3,8 milioni di euro, portato a riduzione per 1,2 milioni di euro del valore della partecipazione valutata ad equity e, per la restante parte, pari a 2,6 milioni di euro, del credito finanziario che la Capogruppo vanta nei confronti della stessa Rofin 2008 Srl.

Il valore delle partecipazioni valutate 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:

	31/12/2007	30/06/2008
Cementir Holding SpA	229	229
Cimentas AS	27.323	27.323
Aalborg portland A/S	54.574	54.574
Totale Gruppo Cementir Holding	82.126	82.126
Grandi Stazioni SpA	35.967	35.967
Acqua Campania SpA	2.333	2.333
Totale	120.426	120.426

In assenza di elementi che indichino l'esistenza di perdite di valore delle Cash Generating Units a cui sono attribuiti i valori degli avviamenti, il Gruppo non ha effettuato nel semestre la stima del valore recuperabile, che verrà rivista in sede di redazione del bilancio consolidato annuale.

6. Partecipazioni e titoli non correnti

Partecipazioni in altre imprese disponibili per la vendita	01/01/2007	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Rivalutazioni / Svalutazioni	31/12/2007
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	46.607			(46.607)		-
ACEA SpA	30.620	28.496			(62)	59.054
Totale	77.227	28.496	-	(46.607)	(62)	59.054

	01/01/2008	Incrementi	Riclassifiche	Decrementi	Rivalutazioni / Svalutazioni	30/06/2008
ACEA SpA	59.054			(12.555)	(7.207)	39.292
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	-	30.427			(3.442)	26.985
Totale	59.054	30.427	-	(12.555)	(10.649)	66.277

Nel corso del semestre sono state acquistate n. 15.000.000 azioni della Banca Monte dei Paschi di Siena SpA per un importo pari a 30 milioni di euro e sono state vendute 900.000 azioni di Acea SpA, che hanno generato una minusvalenza pari a 1,27 milioni di euro (vedi



nota 23). La valutazione ai valori di Borsa al 30 giugno delle partecipazioni in Acea SpA e in Monte dei Paschi di Siena SpA comporta un decremento pari a 10,6 milioni di euro.

Numero di azioni

Partecipazioni altre imprese disponibili per la vendita	01/01/2007	Incrementi	Decrementi	Variazione di perimetro	31/12/2007
ACEA SpA	2.100.000	2.050.000			4.150.000
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	9.500.000		(9.500.000)		-

	01/01/2008	Incrementi	Decrementi	Variazione di perimetro	30/06/2008
ACEA SpA	4.150.000		(900.000)		3.250.000
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA	-	15.000.000			15.000.000

7. Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 70 mila Euro, è costituita interamente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

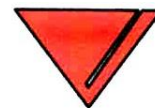
8. Imposte

I crediti per imposte differite attive (9,2 milioni di euro) sono principalmente dovuti all'iscrizione di imposte attive sulle differenze temporanee tra valori contabili e i corrispondenti valori fiscalmente rilevanti, in gran parte relative ai maggiori accantonamenti per rischi.

Il debito per imposte differite passive (5,8 milioni di euro) è costituito principalmente da imposte differite accertate in relazione alla futura deducibilità fiscale delle plusvalenze.

	01/01/2008	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	30/06/2008
Imposte anticipate sul reddito	6.079	2.310	(124)	946	9.211
Totale	6.079	2.310	(124)	946	9.211
Imposte differite sul reddito	23.557	-	(18.571)	835	5.821
Totale	23.557	-	(18.571)	835	5.821

Si evidenzia che la Capogruppo si è avvalsa della possibilità di riallineare i valori civili e i valori fiscalmente rilevanti dei fondi rischi riportati nel quadro EC del Modello Unico, in



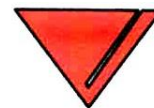
accordo con quanto previsto dalla Legge Finanziaria 2008. Tale operazione ha comportato il rilascio delle imposte differite passive iscritte sulle differenze tra i valori civili ed i valori fiscali dei fondi rischi (circa 19,3 milioni di euro) e l'iscrizione dell'imposta sostitutiva dovuta per effettuare il suddetto riallineamento (9,9 milioni di euro). Il pagamento della suddetta imposta sostitutiva verrà effettuato in tre rate annuali.

Nel passivo dello Stato Patrimoniale è compreso il Debito per imposte correnti, che evidenzia la posizione netta per imposte sul reddito, rappresentata dal debito per IRES e IRAP al netto degli acconti di imposta e altri crediti di imposta.

	30/06/2008
Debito non corrente per imposta sostitutiva	3.057
Debiti per imposte non correnti	3.057
Crediti tributari a compensazione	(7.315)
Debiti Lordi per IRES/IRAP	7.418
Debito per imposta sostitutiva	6.901
Altro	778
Debiti per imposte correnti	7.782
Totale debiti per imposte	10.839

Le imposte sul reddito del periodo sono così composte:

	30/06/2008	30/06/2007
IRES	12.702	3.343
IRAP	362	476
Imposte esercizi precedenti	1	(4)
Imposte correnti	13.065	3.815
Imposte differite	(18.571)	(1.099)
Imposte anticipate	(2.186)	226
Totale imposte	(7.692)	2.942
IRES corrente e differite	(5.217)	2.583
IRAP corrente e differita	(2.475)	359
	(7.692)	2.942



ATTIVITA' CORRENTI

9. Rimanenze e Lavori in corso

	30/06/2008	31/12/2007
Materie prime, sussidiarie e di consumo	100	-
Lavori in corso su ordinazione	40.292	41.637
Valore Rimanenze e Lavori in corso	40.392	41.637

La voce "Lavori in corso su ordinazione" è completamente attribuibile alla Capogruppo Vianini Lavori SpA 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 della Linea C della Metropolitana di Roma, dell'Università ed altre opere in Roma Tor Vergata, della Terza Corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma e della Metropolitana di Napoli .

10. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30/06/2008	31/12/2007
Crediti verso clienti	23.167	26.668
Crediti verso società correlate	18.967	1.049
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(1.630)	(1.630)
Crediti verso imprese consortili Controllate	327	320
Crediti verso imprese consortili Collegate	26.091	4.126
Crediti verso imprese Collegate	109	199
Crediti verso imprese consortili del Gruppo	7.322	8.646
Crediti verso imprese del Gruppo	205	130
Crediti verso imprese controllanti	5	5
Anticipi a fornitori	160	160
Totale crediti commerciali	74.723	39.673
Crediti verso clienti > 12 mesi	3.039	2.564
Totale crediti commerciali	77.762	42.237

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 22,4 milioni di euro e da fatturare per 392 mila euro.

La parte dei "Crediti verso clienti" esigibili oltre l'esercizio successivo è pari a 3,04 milioni di euro (2,56 milioni di euro al 31 dicembre 2007), è relativa a 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 1,63 milioni di euro e fondo svalutazione crediti per 15 mila euro.

I crediti verso imprese consortili collegate sono di natura commerciale ed i maggiori importi sono vantati dalla Capogruppo nei confronti della Metro C ScpA (21,4 milioni di euro), Sudmetro Scarl (1,01 milioni di euro), Tor Vergata Scarl (951 mila Euro), NPF - Nuovo Polo Fieristico Scarl (854 mila euro) e Consorzio Comavi (508 mila Euro). L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 è sostanzialmente attribuibile ai crediti nei confronti della Metro C ScpA.

I crediti verso imprese consortili del Gruppo sono riconducibili a rapporti di natura commerciale, principalmente verso il Consorzio Tradeciv (3,7 milioni di euro) e del Consorzio Iricav Uno (2,91 milioni di euro), relativamente al contratto di appalto per la costruzione della linea ferroviaria Alta Velocità Roma – Napoli.

11. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	30/06/2008	31/12/2007
Attività finanziarie verso controllanti	1	1
Attività finanziarie verso collegate	34.395	79
Attività finanziarie verso altre imprese del gruppo	28.299	29.174
Attività finanziarie verso società consortili	2.805	2.829
Attività finanziarie verso correlate	6	6
Crediti per interessi anticipati	1.497	1290
Totale attività finanziarie correnti	67.003	33.379

La voce è costruita principalmente dalla quota di pertinenza del Gruppo di un finanziamento soci erogato alla società Parted 1982 SpA, appartenente al Gruppo Caltagirone, per 28,29 milioni di euro e alla collegata Rofin 2008 Srl per 34,32 milioni di euro, rettificato per 2,6 milioni di euro come descritto nella nota 5 a cui si rimanda per maggiori dettagli.



12. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30/06/2008	31/12/2007
Crediti per IVA	380	13
Crediti verso altri	2.109	1.475
Crediti verso Collegate	342	342
Crediti verso altre imprese del Gruppo	284	291
Ratei attivi	1	-
Risconti attivi	742	399
Totale altre attività correnti	3.858	2.520

I Crediti verso altri includono i crediti della ex Filiale Tunisia (314 mila euro), che sono sostanzialmente corrispondenti agli ammontari iscritti nella voce Altre passività correnti, ed i crediti verso il fallimento Sageco Srl (599 mila euro) a seguito della esclusione della stessa dal Raggruppamento di Imprese costituito per la realizzazione dell'acquedotto di S. Leonardo Ovest a Palermo. Per il recupero di tale credito è stata attivata l'escussione di una fideiussione assicurativa.

I risconti attivi sono relativi a quote di costi di competenza dell'esercizio successivo per canoni di locazione (309 mila euro) ed altri (433 mila euro).

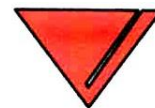
Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio.

13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

<i>In migliaia di euro</i>	30/06/2008	31/12/2007
Depositi bancari e postali	140.984	204.186
Denaro e valori in cassa	9	14
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	140.993	204.200

La variazione delle disponibilità liquide al 30 giugno 2008 è stata influenzata dall'incasso di circa 11,2 milioni di euro derivante dalla cessione di azioni di società quotate, al netto del decremento conseguente alla distribuzione dei dividendi per 5,7 milioni di euro e all'acquisto di n. 15.000.000 azioni Banca Monte dei Paschi SpA per 30,4 milioni di euro.



E' stato inoltre concesso un finanziamento alla società collegata ROFIN 2008 Srl per 36,9 milioni di euro per lo svolgimento della propria attività.



PASSIVO

14. 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 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 21 aprile 2008.

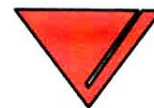
Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2008 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 8,8 milioni di euro costituita ai sensi dell'art. 2430 del Codice Civile. Nella voce è compresa anche la riserva straordinaria costituita a norma dello Statuto per 292,8 milioni di Euro e la riserva sovrapprezzo azioni per 39,5 milioni di Euro.

Le altre riserve includono la riserva di fair value, negativa per 6,7 milioni di Euro, 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 (1,2 milioni di Euro) riflette tutti gli effetti della prima applicazione dei principi IFRS IAS.



Dettaglio Altre Riserve	30/06/2008	31/12/2007
Riserva Legale	8.759	8.759
Riserva Straordinaria	292.756	256.522
Riserva Sovrapprezzo Azioni	39.545	39.545
Avanzo di fusione	49.889	49.889
Plusvalenza azioni proprie al netto effetto fiscale	6.892	6.892
Riserva FV al netto dell'effetto fiscale	(6.627)	3.911
Riserva FTA	1.197	1.197
Utili a nuovo	105.864	92.053
	498.275	458.768

PASSIVITA' E FONDI

15. Personale

Fondi per benefici ai dipendenti

Il Fondo Trattamento Fine Rapporto rappresenta la passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale.

Nel primo semestre 2008 la movimentazione del TFR è la seguente:

	30/06/2008	31/12/2007
Passività netta al 1 gennaio	1.185	2.090
Costo corrente dell'esercizio (Service Costs)	3	86
Rivalutazione (Interest Cost)	45	55
(Utili)/Perdite attuariali	-	3
Altre variazioni	-	107
(Prestazioni pagate)	(66)	(1.156)
Passività netta a fine periodo	1.167	1.185



Costi del personale

	30/06/2008	30/06/2007
Salari e stipendi	1.540	1.687
Oneri sociali	531	574
Accantonamento per TFR	3	214
Accantonamento fondo prev. complementare	96	-
Altri costi	419	250
Totale costi del personale	2.589	2.725

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

	30.06.2008	31.12.2007	Media 2008	Media 2007
Dirigenti	22	20	22	20
Impiegati e quadri	109	94	109	96
Operai	62	41	61	41
Totale	193	155	192	157

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.



16. Fondi per rischi e oneri

	Rischi su lavori in corso	Rischi per contenziosi	Altri Rischi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2007	3.270	17.477	6.765	27.512
Accantonamenti			10	10
Utilizzo		(319)		(319)
Saldo al 31 dicembre 2007	3.270	17.158	6.775	27.203
Di cui:				
Quota corrente		14.883		14.883
Quota non corrente	3.270	2.275	6.775	12.320
Totale	3.270	17.158	6.775	27.203
Saldo al 1 gennaio 2008	3.270	17.158	6.775	27.203
Accantonamenti			5	5
Utilizzo			(8)	(8)
Riclassifiche			26	26
Saldo al 30 giugno 2008	3.270	17.158	6.798	27.226
Di cui:				
Quota corrente		14.883		14.883
Quota non corrente	3.270	2.275	6.798	12.343
Totale	3.270	17.158	6.798	27.226

I fondi per rischi su lavori in corso sono relativi ad accantonamenti specifici effettuati dalla Capogruppo Vianini Lavori SpA in relazione ai lavori in corso o ultimati ma non ancora collaudati dagli Enti Appaltanti.

Il fondo corrente relativo ai rischi per contenziosi, pari a 14,9 milioni di euro, è collegato al rischio connesso al ricorso presentato dalla controparte per un credito incassato dalla controllata Viafin Srl nel 2005 a seguito di un decreto ingiuntivo per un valore complessivo di 18,2 milioni euro. Ad oggi non si conosce l'esito di tale ricorso il quale risulta in corso di definizione.

I fondi per altri rischi sono relativi per circa 6,8 milioni di Euro a oneri potenziali connessi ad impegni contrattuali assunti in sede di cessione dei fabbricati avvenuta nell'esercizio 2006.



17. Altre passività correnti e non correnti

	30/06/2008	31/12/2007
Altri Debiti non correnti		
Altri Debiti	194	195
Risconti passivi	10.254	13.564
Totale	10.448	13.759

	30/06/2008	31/12/2007
Altri Debiti correnti		
Debiti verso istituti previdenziali	221	230
Debiti verso il personale	628	267
Debiti verso imprese collegate	39.138	39.138
Debiti verso imprese del gruppo	544	544
Debiti verso altri	16.549	20.003
Ratei passivi	2	4
Risconti passivi	118	118
Totale	57.200	60.304

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, 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. Dal momento che non è possibile determinare in modo attendibile le modalità temporali secondo le quali verranno sostenuti gli oneri per l'esecuzione delle attività comuni, non si procede all'attualizzazione del risconto.

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

Nella voce "Debiti verso altri" 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 2008 (10,82 milioni di euro).



18. Debiti commerciali

	30/06/2008	31/12/2007
Debiti verso fornitori	21.783	23.917
Debiti verso fornitori correlate	2.475	695
Debiti verso consortili controllate	877	873
Debiti verso consortili collegate	53.739	28.811
Debiti verso società collegate	719	735
Debiti verso altre imprese gruppo	52	27
Debiti verso altre imprese consortili	12.756	9.987
Acconti	1.437	1.369
Totale debiti commerciali	93.838	66.414
Quota corrente	93.503	65.991
Quota non corrente	335	423
Totale	93.838	66.414

I “Debiti verso fornitori” sono riferiti principalmente a fatture per servizi in subappalto e includono 1,96 milioni di euro di ritenute a garanzia e 6,36 milioni di euro di fatture da ricevere per servizi resi.

I “Debiti verso consortili controllate” 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; esse non sono incluse nell'area di consolidamento in quanto funzionanti con il metodo del “ribaltamento dei costi”. I debiti sono composti quasi esclusivamente dal saldo verso BANA Scarl (650 mila euro).

I “Debiti verso consortili 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 delle società consortili Metro C Scpa (47,9 milioni di euro), Tor Vergata Scarl (3,2 milioni di euro) e Sudmetro Scarl (1,4 milioni di euro). L'incremento rispetto al 31 dicembre 2007 è sostanzialmente attribuibile ai debiti nei confronti della Metro C ScpA.

I “Debiti verso altre imprese consortili” sono relativi principalmente a rapporti commerciali correnti con consorzi e società consortili, in particolare il Consorzio Iricav Uno per 6,5 milioni di euro, Società Passante Torino per 4,3 milioni di euro e il Consorzio Pantano per 1,6 milioni di euro.



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

19. Passività finanziarie

<i>In migliaia di euro</i>	30/06/2008	31/12/2007
Debiti finanziari non correnti		
Debiti verso soci per finanziamenti	129	129
	129	129
Debiti finanziari correnti		
Debiti verso banche	936	1.146
Debiti finanziari verso imprese del gruppo	359	359
Altri debiti finanziari	41	-
	1.336	1.505

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

20. Ricavi operativi

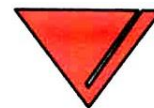
	1 sem 2008	1 sem 2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	85.930	58.943
Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	(1.344)	1.470
Altri ricavi e proventi	6.327	4.260
Totale ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	90.913	64.673

Nei Ricavi operativi sono comprese prestazioni effettuate nei confronti di imprese correlate per 16,7 milioni di euro per l'esecuzione di lavori di edilizia residenziale.

21. Costi operativi

	1 sem 2008	1 sem 2007
Materie prime	4.483	1.811
Variazione delle rimanenze materie prime e merci	(100)	116
Totale costi per materie prime	4.383	1.927
Ribaltamento costi società consortili	44.418	13.943
Subappalti e prestazioni diverse	10.228	6.781
Consulenze	647	245
Altri costi	19.259	30.838
Totale costi per servizi	74.552	51.807
Canoni di locazione	2.218	1.726
Totale costi per godimento beni di terzi	2.218	1.726
Imposte indirette	5	5
Oneri diversi di gestione terzi	2.576	1.021
Altri	11	3
Totale altri costi	2.592	1.029
Totale altri costi operativi	79.362	54.562

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



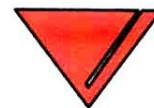
temporanee di imprese, per un ammontare complessivo di 44,42 milioni di euro in rappresentanza dei seguenti valori:

	1 sem 2008	1 sem 2007
Lavoro dipendente	3.145	1.517
Materiali	5.924	2.717
Prestazioni di terzi	33.352	8.612
Spese diverse	1.431	712
Oneri finanziari	80	187
Ammortamenti	485	198
Totale	44.417	13.943

I costi operativi includono altresì prestazioni di servizi resi da società correlate per 16,15 milioni di Euro e il canone di locazione della Sede per Euro 339 mila, sempre addebitato da una società correlata.

22. Ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti

	1 sem 2008	1 sem 2007
Ammortamenti Attività Immateriali	20	20
Ammortamenti Attività Materiali	116	112
Accantonamenti per rischi e oneri	(4)	-
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	132	132



23. Gestione finanziaria

Proventi finanziari

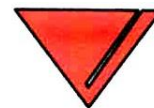
	1 sem 2008	1 sem 2007
Dividendi	2.015	3.860
Proventi finanziari da titoli	-	693
Interessi attivi su depositi bancari	4.136	2.010
Interessi attivi altri	13	13
Utili su cambio	21	7
Totale proventi finanziari	6.185	6.583

Nei proventi finanziari sono compresi dividendi per 2,01 milioni di Euro percepiti sulle azioni ACEA SpA possedute dalla Viafin Srl.

Oneri finanziari

	1 sem 2008	1 sem 2007
Minusvalenza su cessione partecipazioni	1.275	-
Interessi passivi su debiti verso banche	62	64
Interessi passivi gruppo	472	64
Interessi passivi su TFR	45	28
Commissioni e spese bancarie	272	197
Perdita su cambi	1	-
Altri	16	478
Totale oneri finanziari	2.143	831

La minusvalenza su cessione partecipazioni è relativa alla vendita sul mercato di 900.000 azioni Acea effettuata dalla controllata Viafin Srl.



24. 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 2008	1 sem 2007
Risultato netto	29.468	25.658
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione (000)	43.798	43.798
Utile base per azione (euro per 1 azione)	0,67	0,59

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

25. 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 2008 non ha diversificazione geografica.

	Costruzioni	Altre attività	Scritture	Consolidato ante eliminazioni di settore	Eliminazioni intrasettoriali	Consolidato
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	-	-	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



In migliaia di euro

	Costruzioni	Altre attività	Scritture	Consolidato ante eliminazioni di settore	Eliminazioni intrasettoriali	Consolidato
30/06/2008						
Ricavi di settore da terzi	90.903	11	(1)	90.913		90.913
Ricavi intrasettoriali	4			4	(4)	
Ricavi di settore	90.907	11	(1)	90.917	(4)	90.913
Risultato di settore	4.643	(64)		4.579		4.579
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	132			132		132
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity		10.872	2.415	13.287		13.287
Attività di settore	392.946	378.157	11.137	782.240		782.240
Passività di settore	192.199	16.106	2.262	210.567		210.567
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto		184.795	127.139	311.934		311.934
Investimenti in attività materiali e immateriali	27		232	259		259

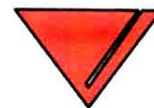
26. Transazioni con parti correlate

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 200 mila euro):

In migliaia di euro

	Crediti Commerciali	Crediti Finanziari	Crediti altri	Debiti commerciali	Debiti finanziari	Altri debiti
Cementir Holding SpA				711		
Parted 1982 SpA		28.285				
Bana S.c. a r.l.	289	546		650		
Comavi	508			669		
Tor Vergata S.c. a r.l.	951			3.237		
Pantano	635			1.649		
Tradeciv	3.696					
Metrosud	201					
Nuovo Polo Fieristico	854			240		
Consorzio Iricav Uno	2.912	687		6.512		
Fabrica Immobiliare	18.369					



Raggruppamento Vasco			309			308
Torreblanca del Sol S.A.			316			
Rofin 2008 Srl		34.315				
Metro C ScpA	21.991			47.891		38.813
Adduttore Ponte Barca				254		
Sudmetro	1.008			1.408		
Società Passante Torino				4.334		
U.G.I. SpA	352					
Dir.Na Scarl	611					
Consorzio CPR 3		232				
Corina					351	
Costedil				2.430		
Totale	52.377	64.065	625	69.985	351	39.121
Incidenza percentuale sulla relativa voce di bilancio	67%	218%	16%	75%	26%	68%

	Ricavi Operativi	Costi Operativi
Torresol SpA		
Società Passante Torino s.c.a r.l.		8.506
Nuovo Polo Fieristico		630
Consorzio Tradeciv	2.125	203
Consorzio Iricav Uno	4.704	2.682
Fabrica Immobiliare Sgr	17.813	
Tor Vergata s.c.a r.l.	510	5.622
Sudmetro s.c.a r.l.		1.825
Metro C ScpA	23.361	24.346
Costedil Srl		15.357
Pantano	509	675
Porto Torre SpA		793
Cementir Holding SpA		565
Totale	49.022	61.204
Incidenza percentuale sulla relativa voce di bilancio	54%	71%

Per quanto riguarda i rapporti patrimoniali al 30 giugno 2008 si evidenzia che i crediti commerciali nei confronti di Fabrica Immobiliare Sgr sono relativi a lavori di edilizia abitativa eseguiti dalla Capogruppo.

Il crediti finanziari verso Parted 1982 SpA e Rofin 2008 Srl sono relativi alla quota di pertinenza del Gruppo di finanziamenti 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 Holding SpA 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 ScpA.

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 23,36 milioni di euro nei confronti di Metro C ScpA per i lavori di costruzione della linea C della Metropolitana di Roma e per 17,81 milioni di euro nei confronti di Fabbrica Immobiliare Sgr per esecuzione di lavori di edilizia residenziale;
- nei costi operativi sono comprese prestazioni effettuate per 15,36 milioni di euro nei confronti di Costedil Srl, per esecuzione di lavori di edilizia residenziale.

Ulteriori rapporti esistenti sono di entità non significativa.

27. Posizione finanziaria netta

	30/06/2008	31/12/2007
A. Cassa	9	15
B. Depositi bancari	140.984	204.185
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A)+(B)	140.993	204.200
E. Crediti finanziari correnti	67.003	33.379
F. Debiti bancari correnti	977	1.146
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	359	359
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	1.336	1.505
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(206.660)	(236.074)
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	129	129
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	129	129
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(206.531)	(235.945)



**ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI RILEVANTI AL 30.06.2008 EX ART.120 DEL D.LGS
24.02.1998 N. 58**

DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	TIPO POSSESSO	
				DIRETTO	INDIRETTO TRAMITE
ACQUA CAMPANIA SPA	ITALIA	4.950.000	EUR	23,71%	
ADDUTTORE PONTEBARCA scarl in liquidazione	ITALIA	45.900	EUR	24,33%	
ANGITOLA scarl in liquidazione	ITALIA	15.300	EUR	50,00%	
BA.NA. scarl in liquidazione	ITALIA	15.300	EUR	80,00%	
BUCCIMAZZA IND.WORKS CORP. Ltd	LIBERIA	130.000	LRD	0,02%	VIAFIN SRL 99,98%
DIR.NA scarl in liquidazione	ITALIA	40.800	EUR	91,82%	
EUROSTAZIONI SPA	ITALIA	160.000.000	EUR	32,71%	
LAV 2004 SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	VIAFIN SRL 99,99% SO.FI.COS. SRL 0,01%
METRO C scpa	ITALIA	150.000.000	EUR	34,50%	
METROPOLITANA DI NAPOLI SPA	ITALIA	3.655.397	EUR	-	SOC.ITALIANA METROPOLITANE - SIME SPA 18,12%
METROSUD scarl	ITALIA	102.000	EUR	23,16%	
METROTEC scarl	ITALIA	50.000	EUR	46,43%	
NOVAMETRO scarl In liquidazione	ITALIA	40.800	EUR	36,14%	
N.P.F.- NUOVO POLO FIERISTICO scarl	ITALIA	40.000	EUR	25,00%	
PANTANO scarl	ITALIA	40.800	EUR	14,50%	
PARTED 1982 SPA	ITALIA	103.300	EUR	10,10%	
RIVIERA scarl	ITALIA	50.000	EUR	16,86%	
ROFIN 2008 SRL	ITALIA	10.000	EUR	30,00%	
SAN BENEDETTO VAL DI SAMBRO scarl	ITALIA	10.000	EUR	54,00%	
SCAT 5 scarl	ITALIA	25.500	EUR	37,51%	
S.E.D.E.C. sae in liquidazione	EGITTO	75.000	EGP	100,00%	
SELE scarl in liquidazione	ITALIA	25.500	EUR	40,00%	
SISTEMA SINNI scarl in liquidazione	ITALIA	30.600	EUR	31,25%	
SOC.ITALIANA METROPOLITANE SIME SPA	ITALIA	121.500	EUR	66,44%	VIANINI INGEGNERIA SPA 0,01%
SO.FI.COS. SRL	ITALIA	0.000	EUR	99,99%	
S.P.T. - SOCIETA' PASSANTE TORINO scarl	ITALIA	50.000	EUR	17,00%	



SUD EST scarl	ITALIA	30.600	EUR	34,00%		
SUDMETRO scarl	ITALIA	50.000	EUR	23,16%		
TOR VERGATA scarl	ITALIA	30.600	EUR	25,51%		
VIAFIN SEL VIANINI INGEGNERIA SPA	ITALIA	10.400	EUR	99,99%	SO.FI.COS. SRL	0,01%
VIANINI THAI LTD	THAILANDIA	60.000.000	THB	99,20%	VIAFIN SRL	0,80%
VIASA scarl in liquidazione	ITALIA	25.500	EUR	100,00%		