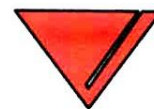


VIANINI LAVORI S.P.A.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

30 SETTEMBRE 2008



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Mario Delfini *

Amministratore Delegato e Direttore Generale

Franco Cristini *

Consiglieri

Alessandro Caltagirone *
Carlo Carlevaris
Fabio Gera
Albino Majore *
Arnaldo Santiccioli
Massimiliano Capace Minutolo Del Sasso
Roberto Grappelli
Umberto Mosetti

Collegio dei Sindaci

Presidente

Antonio Staffa

Sindaci Effettivi

Carlo Schiavone
Maria Assunta Coluccia

Dirigente preposto

Sergio Santopietro

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

* *Membri del Comitato Esecutivo*



Resoconto Intermedio di Gestione al 30 settembre 2008

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2008 è redatto ai sensi dell'art.154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Di seguito si riportano i principali dati di conto economico consolidato al 30 settembre 2008 messi a confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Set 2008	Gen - Set 2007	Δ %
Totale ricavi operativi	141.272	110.518	27,8
Costi per materie prime	(7.513)	(5.255)	43,0
Costi del personale	(3.837)	(3.912)	-1,9
Altri costi operativi	(121.603)	(93.236)	30,4
Totale costi operativi	(132.953)	(102.403)	29,8
Margine operativo lordo	8.319	8.115	2,5
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(198)	(204)	-2,9
Risultato operativo	8.121	7.911	2,7
Risultato valutazione partecipazioni ad equity	26.785	39.428	-32,1
Risultato netto della gestione finanziaria	5.822	9.476	-38,6
Risultato gestione finanziaria	32.607	48.904	-33,3
Risultato ante imposte	40.728	56.815	-28,3
Risultato del Gruppo	40.752	56.835	-28,3
Risultato dei Terzi	(24)	(20)	20,0

Il Gruppo Vianini Lavori ha registrato nei primi nove mesi del 2008 ricavi operativi per 141,3 milioni di Euro, in aumento del 27,8% rispetto al corrispondente periodo del 2007 (110,5 milioni di euro). Tale significativo incremento è da attribuire al proseguimento delle attività operative del Passante Ferroviario di Torino, del Lotto della terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma e dei lavori relativi alla Metropolitana di Napoli e allo sviluppo delle commesse relative alla Linea C della Metropolitana di Roma e della Città dello Sport, nell'ambito dell'Università di Tor Vergata.

Nei ricavi operativi sono presenti, inoltre, attività di edilizia residenziale civile.

Pur in presenza di un incremento di fatturato, il margine operativo lordo al 30 settembre 2008 è in linea con il valore registrato nello stesso periodo del 2007, in quanto risulta condizionato dall'incremento del costo delle materie prime nonché da una maggior onerosità collegata alla fase di avviamento delle commesse di nuova acquisizione, al momento non ancora assorbita dalla produzione



effettuata. Per questo motivo, l'incidenza del margine operativo lordo sui ricavi è passata dal 7,3% al 30 settembre 2007 al 5,9% dello stesso periodo del 2008.

Le società valutate con il metodo del patrimonio netto apportano al conto economico un risultato positivo di 26,7 milioni di euro. Tale risultato è in diminuzione rispetto ai 39,4 milioni di euro registrati al 30 settembre 2007, a seguito, principalmente, della flessione, già registrata in sede di relazione semestrale, dei risultati del gruppo Cementir Holding S.p.A., condizionati dal forte incremento dei costi unitari delle principali materie prime e dei costi energetici e dal risultato della gestione finanziaria per la presenza di oneri finanziari derivanti dall'adeguamento ai tassi di cambio di fine periodo.

I risultati delle altre società valutate con il metodo del patrimonio netto, quali Acqua Campania SpA, Eurostazioni SpA e Rofin 2008 Srl sono stati positivi rispettivamente per 393 mila (354 mila al 30 settembre 2007), 1,3 milioni (1,6 milioni) e 1,2 milioni di Euro.

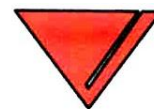
Il risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 5,8 milioni di euro, comprende gli interessi maturati sull'impiego delle proprie disponibilità per circa 6,1 milioni di euro, i dividendi percepiti da azioni quotate per circa 2 milioni di euro al netto di interessi passivi per 1 milione di euro e della minusvalenza per la cessione di azioni di società quotate per circa 1,3 milioni di euro.

E' da rilevare che il risultato netto della gestione finanziaria, registrato al 30 settembre del 2007, comprendeva dividendi per circa 6,1 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta al 30 settembre è la seguente:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/09/08	31/12/07
Attività finanziarie correnti	63.153	33.379
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	116.333	204.200
Passività finanziarie correnti	8.183	1.505
Passività finanziarie non correnti	-	129
Posizione Finanziaria Netta	171.303	235.945

Il decremento della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2007 deriva dal pagamento dei dividendi distribuiti per 5,7 milioni di euro, nonché dalle operazioni di acquisto effettuate su azioni Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. per 30,4 milioni di euro, azioni ACEA S.p.A. per circa 13,3 milioni di euro e azioni assicurazioni Generali S.p.A. per 29,3 milioni di euro.



Nello stesso periodo sono state cedute azioni di società quotate per un incasso complessivo di 11,2 milioni di euro.

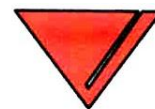
Le attività finanziarie correnti sono costituite principalmente da finanziamenti soci infruttiferi e rapportati alle quote di partecipazioni nelle società correlata Parted 1982 S.p.A. e nella collegata ROFIN 2008 Srl, rispettivamente di 28,3 e 31,6 milioni di euro.

Il portafoglio lavori è valutato in circa 1,1 miliardi di euro e comprende in particolare i lavori della Linea C della Metropolitana di Roma, il Passante Ferroviario di Torino, due lotti della Metropolitana di Napoli, i lavori per l'Università di Tor Vergata e due lotti del tratto autostradale di attraversamento appenninico Sasso Marconi – Barberino di Mugello.

Andamento economico del terzo trimestre 2008

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	III Trim 2008	III Trim 2007	Δ %
Totale ricavi operativi	50.359	45.845	9,8
Costi per materie prime	(3.130)	(3.328)	-5,9
Costi del personale	(1.248)	(1.187)	5,1
Altri costi operativi	(42.241)	(38.674)	9,2
Totale costi operativi	(46.619)	(43.189)	7,9
Margine operativo lordo	3.740	2.656	40,8
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(66)	(72)	-8,3
Risultato operativo	3.674	2.584	42,2
Risultato valutazione partecipazioni ad equity	8.893	15.526	-42,7
Risultato netto della gestione finanziaria	1.780	3.724	-52,2
Risultato gestione finanziaria	10.673	19.250	-44,6
Risultato ante imposte	14.347	21.834	-34,3
Risultato del Gruppo	14.347	21.844	-34,3
Risultato dei Terzi	-	(10)	n.a.

Nel terzo trimestre 2008 le attività produttive si sono svolte con regolarità, registrando un valore della produzione di 50,3 milioni di Euro contro i 45,8 milioni di euro del terzo trimestre 2007. L'incremento dei ricavi è, come detto, conseguente all'aumento delle attività operative di quasi tutte le principali commesse in portafoglio ed allo sviluppo delle attività di nuova acquisizione, in particolare della Linea C della Metropolitana di Roma.



Il risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto registra un sensibile decremento (-42,7%) per effetto della flessione dei risultati del gruppo Cementir Holding S.p.A.

Per quanto riguarda il risultato della gestione finanziaria, il decremento registrato rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio, è da collegare ai minori interessi attivi maturati nel trimestre 2008 a seguito del decremento della liquidità utilizzata per l'acquisizione di partecipazioni azionarie.

Prospettive per il quarto trimestre 2008

Sulla base dell'attuale scenario macroeconomico non si prevedono fatti che possano significativamente modificare l'andamento delle attività operative riscontrato nei primi nove mesi dell'anno.

Roma, 11 novembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente

Mario Delfini

* * *

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Sergio Santopietro, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri contabili e alle scritture contabili.