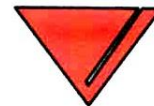


**VIANINI LAVORI S.P.A.**

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL 31 MARZO 2009**



## **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 Capece Minutolo Del Sasso  
Umberto Mosetti

### **Collegio dei Sindaci**

*Presidente*

Antonio Staffa

*Sindaci Effettivi*

Carlo Schiavone  
Maria Assunta Coluccia

### **Dirigente preposto**

Fabrizio Caprara

### **Società di revisione**

PricewaterhouseCoopers SpA

---

\* *Membri del Comitato Esecutivo*



## Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2009

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009 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.

### Principali risultati economici e patrimoniali

Di seguito si riportano i principali dati di conto economico consolidato al 31 marzo 2009 messi a confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>Gen - Mar 2009</b>	<b>Gen - Mar 2008</b>	<b>Var.%</b>
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>47.467</b>	<b>34.463</b>	<b>37,7%</b>
Costi per materie prime	(231)	(1.818)	
Costi del personale	(1.587)	(1.230)	
Altri costi operativi	(44.204)	(29.619)	
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(46.022)</b>	<b>(32.667)</b>	<b>40,9%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>1.445</b>	<b>1.796</b>	<b>-19,5%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(61)	(68)	
<b>Risultato operativo</b>	<b>1.384</b>	<b>1.728</b>	<b>-19,9%</b>
Risultato valutazione partecipazioni ad equity	(8.591)	1.320	
Risultato netto della gestione finanziaria	438	425	
<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>(8.153)</b>	<b>1.745</b>	<b>Na</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>(6.769)</b>	<b>3.473</b>	<b>Na</b>
Risultato netto del Gruppo	(6.766)	3.493	
Risultato netto dei Terzi	(3)	(20)	

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi tre mesi del 2009 con ricavi operativi per 47,5 milioni di Euro, in aumento del 37,7% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, grazie all'apporto della commessa della linea C della Metropolitana di Roma entrata oramai a pieno regime. Stanno procedendo regolarmente le altre principali commesse in portafoglio quali le attività relative al Passante Ferroviario di Torino, i lavori relativi alla Metropolitana di Napoli, nonché quelle attività connesse alla



Città dello Sport, nell'ambito dell'Università di Tor Vergata.

Il Margine Operativo Lordo, nel confronto con il dato relativo al 31 marzo 2008, evidenzia un decremento del 19,5% passando da 1,8 milioni di Euro a 1,4 milioni di Euro. La riduzione del margine operativo lordo è ascrivibile alla redditività registrata sulla commessa Metro C, la quale trovandosi ancora in una fase preliminare presenta costi connessi con l'inizio attività non ancora completamente assorbiti dalla produzione.

Il risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto registra una perdita complessiva di 8,6 milioni di euro. Tale risultato è stato condizionato dalle perdite della collegata Rofin 2008 Srl nonché dalla consistente riduzione dei risultati conseguiti dal Gruppo Cementir Holding in conseguenza della forte crisi della domanda registrata nel primo trimestre 2009 nel comparto del cemento per effetto della recessione dell'economia che interessa i mercati nazionali ed internazionali.

In particolare la Rofin 2008 Srl, nel corso del trimestre in considerazione, ha ceduto sul mercato le azioni Assicurazioni Generali S.p.A in portafoglio al 31 dicembre 2008, registrando una minusvalenza di cui 9,3 milioni di euro rappresentano la quota di competenza del Gruppo Vianini Lavori. E' opportuno, per altro, tener presente che i resoconti relativi al primo e al terzo trimestre di ogni esercizio sono redatti senza considerare la rilevazione delle imposte e che, dunque, non tengono conto del fatto che per effetto della minusvalenza conseguita dalla collegata Rofin 2008 Srl, nel momento in cui le imposte saranno determinate, il Gruppo Vianini Lavori potrà beneficiare di un effetto positivo pari a 2,5 milioni di euro sul risultato derivante dalla valutazione a patrimonio netto della società collegata.

Per quanto riguarda il Gruppo Cementir Holding è da rilevare la forte contrazione del margine operativo lordo dovuto alla riduzione dei ricavi e alla non proporzionale diminuzione dei costi quale conseguenza della forte crisi dei mercati che ha coinvolto la globalità dei settori produttivi. Tale risultato negativo è in parte mitigato da un miglioramento della gestione finanziaria rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

I risultati delle altre società, valutate con il metodo del patrimonio netto, quali Acqua Campania S.p.A. ed Eurostazioni S.p.A., sono stati positivi rispettivamente per 147 mila euro e 664 mila euro sostanzialmente in linea con il primo trimestre 2008.

L'apporto della gestione finanziaria risulta positivo per circa 438 mila Euro (425 mila euro al 31 marzo 2008). Nel confronto con il risultato del primo trimestre 2008 è tuttavia da considerare che quest'ultimo comprendeva una minusvalenza di 1,3 milioni di euro registrata con la cessione di azioni quotate; peraltro il primo trimestre 2009 evidenzia una diminuzione del rendimento della liquidità per effetto della riduzione dei tassi di mercato.



Il portafoglio ordini è valutato circa 1,2 miliardi di euro e comprende la realizzazione dei lavori della Metropolitana Linea “C” di Roma, le attività relative a due lotti dell’Autostrada Milano-Napoli, tratto Sasso Marconi – Barberino del Mugello, al Passante Ferroviario di Torino, i lavori su due tratte della Metropolitana di Napoli, nonché alle attività relative alla Città dello Sport, nell’ambito dell’Università di Tor Vergata e alle attività di edilizia residenziale.

Il Patrimonio Netto del Gruppo Vianini Lavori risulta pari a 542,3 milioni di euro (559,7 milioni di euro al 31 dicembre 2008); la variazione è sostanzialmente attribuibile al risultato negativo conseguito nel trimestre e alla valutazione al fair value delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo.

La Posizione Finanziaria Netta del 31 marzo 2009 messa a confronto con quella registrata al 31 dicembre 2008 è la seguente:

#### Posizione finanziaria netta

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>31/03/09</b>	<b>31/12/08</b>
Attività finanziarie correnti	<b>34.507</b>	<b>60.920</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<b>122.169</b>	<b>118.826</b>
Passività finanziarie correnti	<b>(1.220)</b>	<b>(1.293)</b>
<b>TOTALE</b>	<b>155.456</b>	<b>178.453</b>

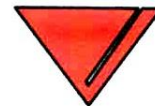
La posizione finanziaria netta si decrementa per circa 23 milioni di euro per effetto di investimenti in azioni quotate per circa 27,6 milioni di euro e per la svalutazione del credito finanziario a seguito della valutazione al patrimonio netto della società collegata Rofin 2008 Srl.

Le attività finanziarie correnti comprendono i finanziamenti concessi alla società correlata Parted 1982 S.p.A. e alla società collegata Rofin 2008 Srl rispettivamente per 30 e 2,9 milioni di euro.

#### Andamento del mercato e prospettive di sviluppo

Nel mercato delle opere pubbliche non si avvertono, per il momento, segnali di variazione dell’andamento rispetto al precedente esercizio; tuttavia, nei prossimi mesi si potrebbe assistere ad una crescita del settore considerata la sua natura tradizionalmente anticiclica rispetto alle situazioni di forte congiuntura economica.

Il Gruppo, le cui attività produttive si sono svolte con regolarità nei primi mesi del 2009, può attualmente fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio lavori, che garantisce la continuità operativa per i prossimi anni.



Roma, 11 maggio 2009

\* \* \*

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Fabrizio Caprara, 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.