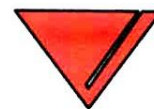


VIANINI LAVORI S.P.A.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE

30 SETTEMBRE 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

Vincenzo Sportelli
Maria Assunta Coluccia

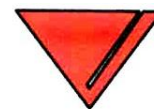
Dirigente preposto

Fabrizio Caprara

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

* *Membri del Comitato Esecutivo*



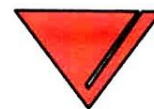
Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2009 è redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 5, del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Di seguito si riportano i principali dati di conto economico consolidato al 30 settembre 2009 messi a confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Set 2009	Gen - Set 2008	Δ %
Totale ricavi operativi	155.259	141.272	9,9%
Costi per materie prime	(710)	(7.513)	-90,5%
Costi del personale	(4.598)	(3.837)	19,8%
Altri costi operativi	(142.896)	(121.603)	17,5%
Totale costi operativi	(148.204)	(132.953)	11,5%
Margine operativo lordo	7.055	8.319	-15,2%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.588	(198)	n.a.
Risultato operativo	9.643	8.121	18,7%
Risultato valutazione partecipazioni ad equity	3.861	26.785	-85,6%
Risultato netto della gestione finanziaria	113	5.822	-98,1%
Risultato gestione finanziaria	3.974	32.607	-87,8%
Risultato ante imposte	13.617	40.728	-66,6%
Risultato del Gruppo	13.617	40.752	-66,6%
Risultato dei Terzi	-	(24)	-100,0%

Il Gruppo Vianini Lavori ha conseguito nei primi nove mesi del 2009 ricavi operativi per 155,3 milioni di Euro, in aumento del 9,9% rispetto al corrispondente periodo del 2008 (141,3 milioni di Euro). Tale crescita è da attribuire principalmente alla produzione relativa alla costruzione della Linea C della Metropolitana di Roma, nonché alle attività relative all'esecuzione delle commesse del Passante Ferroviario di Torino, dell'Università di Tor Vergata, e della Metropolitana di Napoli, mentre le opere relative a due Lotti della Variante autostradale di valico non sono ancora entrate nella piena fase operativa.

La forte riduzione dei costi per materie prime è essenzialmente dovuta alla differente modalità di esecuzione dei lavori rispetto al corrispondente periodo del precedente esercizio nel quale erano presenti cantieri in cui le attività operative venivano svolte direttamente dalla Vianini Lavori. Nel corso del 2009 le attività di esecuzione diretta sono terminate e le commesse attualmente in portafoglio vengono eseguite attraverso entità operative organizzate in forma consortile che attribuiscono a ciascun consorziato gli oneri sostenuti per la esecuzione dei lavori. Tali oneri vengono, pertanto,



appostati tra gli Altri costi operativi, che, infatti, evidenziano un consistente incremento rispetto al precedente esercizio.

Il Margine Operativo Lordo al 30 settembre 2009, pur in presenza di un incremento di fatturato, evidenzia un decremento del 15,2%, passando da 8,3 milioni di Euro del corrispondente periodo dell'esercizio 2008 agli attuali 7,1 milioni di Euro. Tale dato risente principalmente della bassa redditività finora registrata dalla commessa Metro C, nonché dei maggiori costi sostenuti per il personale nei quali sono presenti oneri straordinari comprendenti, tra l'altro, incentivi all'esodo.

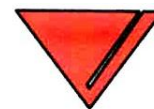
Il Risultato Operativo di 9,6 milioni di Euro evidenzia un incremento del 18,7% rispetto al corrispondente dato dello scorso esercizio il quale, per altro, beneficia dell'effetto positivo dell'utilizzo di parte dei fondi rischi rilevatesi eccedenti rispetto alla stima iniziale.

Le società valutate con il metodo del patrimonio netto apportano al conto economico un risultato positivo di 3,9 milioni di Euro. Tale risultato è in netta diminuzione rispetto ai 26,8 milioni di Euro registrati al 30 settembre 2008, a seguito, principalmente, delle perdite registrate dalla collegata Rofin 2008 Srl e della contrazione dei risultati conseguiti dal Gruppo Cementir Holding.

In particolare la Rofin 2008 Srl, nel corso del primo trimestre 2009, ha ceduto sul mercato le azioni Assicurazioni Generali SpA in portafoglio al 31 dicembre 2008, registrando una minusvalenza che, per 9,3 milioni di Euro, è di competenza del Gruppo Vianini Lavori. E' opportuno, al riguardo, 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.

Il contributo fornito dal Gruppo Cementir Holding risulta pari a 8,3 milioni di Euro a fronte dei 23,9 milioni di Euro del corrispondente periodo dello scorso esercizio. L'andamento delle attività del Gruppo Cementir è stato fortemente condizionato dalla crisi della domanda registrata nel 2009 nel settore di competenza. E' da segnalare, per altro, che le strategie di contenimento dei costi operativi intraprese dal Management Cementir hanno prodotto un tendenziale recupero di redditività nel corso del periodo in considerazione.

I risultati delle altre società valutate con il metodo del patrimonio netto, quali Acqua Campania SpA e Eurostazioni SpA sono stati positivi rispettivamente per 462 mila (393 mila al 30 settembre 2008), 4,3 milioni (1,3 milioni); il risultato di Eurostazioni comprende la quota di una plusvalenza registrata dalla collegata Grandi Stazioni a seguito di una vendita di un immobile.



Il risultato netto della gestione finanziaria, positivo per 113 mila Euro (5,8 milioni di Euro nei primi nove mesi del 2008), comprende gli interessi maturati sull'impiego delle proprie disponibilità per circa 1,2 milioni di Euro (6,1 milioni di Euro al 30 settembre 2008), i dividendi percepiti da azioni quotate per 6,9 milioni di Euro (2 milioni di Euro al 30 settembre 2008) al netto di interessi passivi per 657 mila Euro (1 milione di Euro al 30 settembre 2008) e della minusvalenza per la cessione di azioni di società quotate per circa 7,4 milioni di Euro (1,3 milioni di Euro al 30 settembre 2008).

Nel confronto con il risultato del terzo trimestre 2008 è da considerare la consistente diminuzione del rendimento della liquidità per effetto della riduzione dei tassi di mercato.

Andamento economico del terzo trimestre 2009

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	III Trim 2009	III Trim 2008	Δ %
Totale ricavi operativi	56.794	50.359	12,8%
Costi per materie prime	(107)	(3.130)	-96,6%
Costi del personale	(1.158)	(1.248)	-7,2%
Altri costi operativi	(52.369)	(42.241)	24,0%
Totale costi operativi	(53.634)	(46.619)	15,0%
Margine operativo lordo	3.160	3.740	-15,5%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	2.659	(66)	n.a.
Risultato operativo	5.819	3.674	58,4%
Risultato valutazione partecipazioni ad equity	7.376	8.893	-17,1%
Risultato netto della gestione finanziaria	(7.372)	1.780	n.a.
Risultato gestione finanziaria	4	10.673	n.a.
Risultato ante imposte	5.823	14.347	-59,4%
Risultato del Gruppo	5.814	14.347	-59,5%
Risultato dei Terzi	9	-	n.a.

Nel terzo trimestre 2009 le attività produttive si sono svolte con regolarità, registrando un valore della produzione di 56,8 milioni di Euro contro i 50,3 milioni di Euro del terzo trimestre 2008. L'incremento dei ricavi è, come detto, dovuto all'aumento delle attività operative di quasi tutte le principali commesse in portafoglio ed in particolare della Linea C della Metropolitana di Roma. La flessione del Margine Operativo lordo del terzo trimestre risulta in linea con quella registrata nel semestre precedente in ragione della attuale redditività della commessa della Linea C della Metropolitana di Roma.



Come già evidenziato, i due trimestri posti a confronto mostrano una differente struttura dei costi in ragione della diversa modalità di esecuzione dei lavori che attualmente vengono tutti realizzati attraverso società consortili.

Il risultato della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto registra un decremento del 17,1% per effetto della, già menzionata 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 2009 a seguito del decremento della liquidità utilizzata per l'acquisizione di partecipazioni azionarie e alla minusvalenza di circa 7,4 milioni di Euro registrata nel terzo trimestre con la cessione sul mercato di azioni quotate.

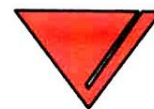
Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre è la seguente:

<i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/09/09	31/12/08
Attività finanziarie correnti	34.079	60.920
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	105.974	118.826
Passività finanziarie correnti	(3.253)	(1.293)
Posizione Finanziaria Netta	136.800	178.453

Il decremento della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2008 deriva dalla distribuzione dei dividendi per 4,4 milioni di Euro, nonché dalle operazioni di acquisto e di vendita effettuate su azioni quotate per un esborso complessivo di 48,8 milioni di Euro, dalla copertura della perdita della collegata Rofin 2008 Srl per 6,8 milioni di Euro, al netto del flusso di cassa di esercizio per circa 18,4 milioni di Euro.

Il Patrimonio Netto del Gruppo Vianini Lavori risulta pari a 579,6 milioni di Euro (559,7 milioni di Euro al 31 dicembre 2008), la variazione è sostanzialmente ascrivibile al risultato positivo del periodo e all'effetto positivo della valutazione secondo il criterio del fair value delle partecipazioni azionarie detenute dal Gruppo al netto della distribuzione del dividendo.



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.

Nel corso del terzo trimestre la capogruppo Vianini Lavori ha perfezionato l'acquisto della partecipazione azionaria detenuta dal Fallimento dell'Impresa G. Manfredi nell'ambito della Società Italiana Metropolitane – SIME SpA, società che detiene a sua volta il 18,12% del capitale sociale di MN SpA, concessionaria del Comune di Napoli per la costruzione della Metropolitana di Napoli. Detta partecipazione, pari al 33,33% del capitale sociale di SIME è stata acquistata dalla procedura fallimentare per l'importo di Euro 1,5 milioni. Inoltre, nei primi giorni del mese di ottobre, la Vianini Lavori ha perfezionato, con un esborso di Euro 10.000,00, l'acquisto della residua quota del capitale sociale della SIME, pari allo 0,22% detenuta dalla Itinera SpA. All'esito di tale ulteriore operazione la Vianini Lavori possiede attualmente il 100% del capitale sociale di SIME.

Prospettive per il quarto trimestre 2009

Non si prevedono fatti che possano significativamente modificare l'andamento delle attività operative riscontrato nei primi nove mesi dell'anno.

Roma, 10 novembre 2009

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Mario Delfini

* * *

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.