



VIANINI LAVORI S.P.A.

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2004**



Relazione Trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 30 settembre 2004

Il Gruppo Vianini Lavori ha conseguito nei primi nove mesi del 2004 un valore della produzione pari a 133,4 milioni di euro, con un incremento dell'8,5% rispetto al medesimo dato del corrispondente periodo precedente.

Il Margine Operativo Lordo ed il Risultato Operativo, rispettivamente pari a 3,9 e 2,8 milioni di euro, evidenziano una riduzione rispetto ai corrispondenti valori del 2003 che includevano commesse ora ultimate con margini di redditività superiori ai contratti attualmente in corso.

Il risultato ante imposte è aumentato del 77,6%, passando da 12,4 milioni di euro a 22,1 milioni di euro, per effetto della plusvalenza realizzata nella cessione di alcune partecipazioni e del risultato positivo dell'attività finanziaria.

La posizione finanziaria netta cresce sensibilmente rispetto al 31 dicembre 2003 confermando la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Tablelle di sintesi

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Set 2004	Gen - Set 2003	Δ %
Valore della Produzione	133.409	122.943	8,5%
Margine operativo lordo	3.971	8.520	-53,4%
Risultato operativo	2.788	7.076	-60,6%
Risultato ante imposte	22.102	12.447	77,6%

Posizione finanziaria netta	30/09/04	31/12/03	30/06/04
Attività finanziarie a b/t termine	1.587	4.897	138
Liquidità immediate	117.393	84.112	115.028
Debiti finanziari a m/l termine	(28.755)	(29.314)	(28.755)
Debiti finanziari a b/l termine	(3.574)	(2.262)	(3.068)
	86.651	57.433	83.343

Terzo trimestre

Nel terzo trimestre del corrente esercizio il valore della produzione, pari a 52,8 milioni di euro, è aumentato del 66,1% rispetto al corrispondente risultato del 2003.

Il Margine Operativo Lordo ed il Risultato Operativo registrano un notevole incremento riconducibile essenzialmente ad una diversa collocazione temporale delle attività produttive: nel trimestre in oggetto si sono svolte con piena regolarità, mentre nel corrispondente periodo del precedente esercizio risultavano ridotte trovandosi talune commesse in fase di ultimazione ed altre in fase di avviamento.

**Tabella di sintesi**

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	3° Trim 2004	3° Trim 2003	Δ %
Valore della Produzione	52.754	31.766	66,1%
Margine operativo lordo	2.746	603	355,4%
Risultato operativo	2.311	177	n.a.
Risultato ante imposte	6.081	4.220	44,1%

Fatti rilevanti del periodo

Le attività produttive del Gruppo sono proseguite con regolarità; in particolare la Capogruppo Vianini Lavori ha iniziato la costruzione di un lotto della terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma ed ha proseguito la realizzazione del Nuovo Polo Fieristico di Milano, dell'Università di Roma Tor Vergata, delle ferrovie Roma - Pantano e Metropolitana di Napoli.

Prospettive nel quarto trimestre

Sulla base degli indicatori attualmente disponibili non si prevedono fatti che possano modificare l'andamento riscontrato nei primi nove mesi.



Commento ai principali risultati consolidati

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen – Set 2004	Gen - Set 2003	Δ %
Valore della Produzione	133.409	122.943	8,5%
Materie prime, sussidiarie, di consumo	(2.497)	(8.732)	-71,4%
Servizi	(120.244)	(97.237)	23,7%
Godimento beni di terzi	(763)	(832)	-8,3%
Costo del lavoro	(4.336)	(4.431)	-2,1%
Oneri diversi di gestione	(1.598)	(3.191)	-49,9%
Totale costi	(129.438)	(114.423)	13,1%
Margine operativo lordo	3.971	8.520	-53,4%
Ammortamenti	(1.183)	(1.444)	-18,1%
Risultato operativo	2.788	7.076	-60,6%
Proventi finanziari	12.260	11.698	4,8%
Oneri finanziari	(9.560)	(5.200)	83,8%
Risultato gestione finanziaria	2.700	6.498	-58,4%
Saldo gestione straordinaria	16.614	(1.127)	n.a
Risultato ante imposte	22.102	12.447	77,6%
Imposte	(6.514)	(1.049)	n.a.
Risultato netto prima dei Terzi	15.588	11.398	36,8%
Quota dei Terzi	18	4	n.a.
Risultato netto del Gruppo	15.606	11.402	36,9%

Il valore della produzione comprende i ricavi fatturati e/o certificati dagli Enti Committenti per lavori e revisione prezzi attribuibili per competenza al periodo. L'incremento è dovuto all'attività produttiva del Nuovo Polo Fieristico di Milano ed all'avvio dell'attività di costruzione di un lotto della terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma.

Il decremento dei costi per acquisto di materie prime è collegato anche all'aumento dell'attività svolta indirettamente, attraverso le società consortili derivanti dai Raggruppamenti Temporanei d'impresa, rispetto all'attività svolta direttamente.

I costi per servizi sono composti prevalentemente dai costi ricevuti dalle società operative costituite per l'esecuzione unitaria delle opere; l'incremento rispetto all'esercizio precedente è correlato all'aumento dell'attività produttiva.

I proventi finanziari includono gli effetti della valutazione con il metodo del patrimonio netto delle collegate Cementir S.p.A., Eniacqua Campania S.p.A. ed Eurostazioni S.p.A, che detiene, come noto, il 40% di Grandi Stazioni S.p.A., oltre agli interessi attivi maturati sui depositi bancari e ai dividendi percepiti sulle azioni Caltagirone Editore S.p.A e Banca Nazionale del Lavoro. Il saldo della gestione straordinaria, positivo per 16,6 milioni di euro, comprende sostanzialmente la plusvalenza realizzata sulla cessione di alcune partecipazioni in società controllate.