



VIANINI LAVORI S.P.A.

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 30 SETTEMBRE 2005**

Relazione Trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 30 settembre 2005

Andamento economico dei primi nove mesi

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Vianini Lavori al 30 settembre 2005 è stata elaborata applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS e che si assume saranno quelli in vigore al 31 dicembre 2005.

La suddetta relazione è stata predisposta secondo quanto indicato dall'art. 82 del Regolamento CONSOB n. 11971/1999, così come modificato dalla delibera n. 14990/2005, e dall'allegato 3D del Regolamento stesso.

Al fine di una omogenea comparabilità, i dati riferiti allo stesso periodo del 2004 sono stati rielaborati utilizzando i nuovi principi contabili e, ove necessario, classificati secondo i criteri adottati per il 2005.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Set 2005	Gen - Set 2004	? %
Totale ricavi operativi	106.718	133.409	-20,0%
Costi per materie prime	(8.531)	(2.497)	n.a
Costi del personale	(4.029)	(4.713)	-14,5%
Altri costi operativi	(88.548)	(122.896)	-27,9%
Totale costi operativi	(101.108)	(130.106)	-22,3%
Margine operativo lordo	5.610	3.303	69,8%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(255)	(161)	58,4%
Risultato operativo	5.355	3.142	70,4%
Risultato valutazione partecipazioni ad equity	23.846	10.277	132 %
Risultato netto della gestione finanziaria	16.299	12.116	34,5%
Risultato gestione finanziaria	40.145	22.393	79,3%
Risultato ante imposte	45.500	25.535	78,2%
Risultato delle attività continuative	45.500	25.535	78,2%
Risultato netto prima dei terzi	45.500	25.535	78,2%
Risultato netto del Gruppo	45.509	25.560	78,0%
Risultato netto dei Terzi	(9)	(25)	-64,0%



Il Gruppo Vianini Lavori ha conseguito nei primi nove mesi del 2005 un valore della produzione pari a 107 milioni di Euro, con un decremento del 20,0% rispetto al corrispondente periodo del 2004, principalmente a causa della ridotta attività del Nuovo Polo Fieristico di Milano, la cui realizzazione è nella fase conclusiva e dei ritardi nel raggiungimento del pieno regime operativo dei lavori di realizzazione del lotto acquisito nell'ambito dei lavori di ampliamento del raccordo anulare di Roma.

Il margine operativo lordo è in aumento del 69,8% grazie ad una maggiore redditività media dei contratti in corso di esecuzione.

I ricavi sono costituiti principalmente dalle residue attività di realizzazione del Polo Fieristico di Milano, della metropolitana di Napoli, dell'Università di Tor Vergata e del citato lotto della terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma, oltre ad attività di edilizia civile.

I costi operativi sono diminuiti del 22,3%, in misura più che proporzionale ai ricavi, grazie anche ad un'attenta gestione dei costi per servizi. Questi si riferiscono prevalentemente ai contratti di subappalto e al ribaltamento dei costi a favore delle società operative costituite per l'esecuzione unitaria dei singoli progetti.

Il sostanziale incremento della voce "Valutazione delle partecipazioni ad equity" è determinato principalmente dalla valorizzazione con il metodo del Patrimonio Netto della partecipazione detenuta nel Gruppo Cementir che nel 2005 include per la prima volta nel proprio perimetro di consolidamento le attività del gruppo danese Aalborg Portland A/S, acquisito a fine ottobre 2004.

Un ulteriore incremento è dovuto alla valutazione delle partecipazioni detenute nelle collegate Acqua Campania S.p.A. ed Eurostazioni S.p.A che detiene il 40% di Grandi Stazioni S.p.A.

Il risultato netto della gestione finanziaria comprende i dividendi relativi alle partecipazioni Caltagirone Editore S.p.A. e Monte dei Paschi di Siena S.p.A. e la plusvalenza derivante dalla cessione di azioni Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

Posizione finanziaria netta <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	30/09/05	31/12/04
Attività finanziarie non correnti	55	97
Attività finanziarie correnti	1.372	287
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	106.988	95.743
Passività finanziarie non correnti	(27.587)	(28.179)
Passività finanziarie correnti	(1.791)	(3.779)
	79.037	64.169



La posizione finanziaria netta, pari a 79,04 milioni di Euro, conferma la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo; l'incremento del 23.2% rispetto al 31 dicembre 2004 è attribuibile principalmente alla cessione di azioni BNL.

Andamento economico del terzo trimestre 2005

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	III Trim 2005	III Trim 2004	? %
Totale ricavi operativi	26.044	52.754	-50,6%
Costi per materie prime	(3.239)	(1.542)	n.a
Costi del personale	(1.084)	(1.483)	-26,9%
Altri costi operativi	(19.589)	(47.034)	-58,4%
Totale costi operativi	(23.912)	(50.059)	-52,2%
Margine operativo lordo	2.132	2.695	-20,9%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(106)	(75)	41,3%
Risultato operativo	2.026	2.620	-22,7%
Risultato valutazione partecipazioni ad equity	14.274	4.491	218 %
Risultato netto della gestione finanziaria	14.192	471	n.a.
Risultato gestione finanziaria	28.466	4.962	474 %
Risultato ante imposte	30.492	7.532	305 %
Risultato delle attività continuative	30.492	7.532	305 %
Risultato netto prima dei terzi	30.492	7.532	305 %
Risultato netto del Gruppo	30.485	7.546	304 %
Risultato netto dei Terzi	7	(14)	n.a.

Nel terzo trimestre 2005 le attività produttive si sono svolte con regolarità, registrando un valore della produzione di 26 milioni di Euro ed un margine operativo lordo pari a 2,1 milioni di Euro.

La contrazione dei ricavi nel trimestre è da mettere in relazione alle ragioni già precedentemente illustrate, il margine operativo lordo risente della fase ultimativa del Nuovo Polo Fieristico di Milano che nel trimestre non ha contribuito al risultato come in precedenza.

Il forte incremento del risultato della gestione finanziaria nel trimestre è determinato dalla plusvalenza realizzata nella cessione di azioni della Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., oltre che dei buoni risultati delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto di cui si è detto precedentemente.



Prospettive per il quarto trimestre 2005

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.

Il Gruppo è costantemente impegnato nella ricerca di nuove commesse attraverso la partecipazione alle principali procedure di gara bandite dalle amministrazioni committenti.