

VIANINI LAVORI S.P.A.

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 31 MARZO 2005**

Relazione Trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione
al 31 marzo 2005

Commento ai principali risultati consolidati

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	1° Trim 2005	1° Trim 2004	Δ %
Valore della Produzione	52.568	36.761	43,0%
Materie prime, sussidiarie, di consumo	(1.693)	(60)	n.a
Servizi	(48.027)	(33.943)	41,5%
Godimento beni di terzi	(296)	(249)	18,9%
Costo del lavoro	(1.491)	(1.251)	19,2%
Oneri diversi di gestione	(520)	(585)	-11,1%
Totale costi	(52.027)	(36.088)	44,2%
Margine operativo lordo	541	673	-19,6%
Ammortamenti	(440)	(379)	16,1%
Risultato operativo	101	294	-65,6%
Risultato gestione finanziaria	1.506	1.659	-9,2%
Saldo gestione straordinaria	-	16.644	n.a
Risultato ante imposte	1.607	18.597	-91,4%
Imposte	(191)	(7.882)	-97,6%
Risultato netto prima dei terzi	1.416	10.715	-86,8%
Quota dei terzi	2	-	n.a
Risultato netto del Gruppo	1.418	10.715	-86,8

Il Gruppo Vianini Lavori ha conseguito nei primi tre mesi del 2005 un valore della produzione pari a 52,6 milioni di Euro, con un incremento del 43,0% rispetto al corrispondente periodo del 2004.

I ricavi sono costituiti principalmente dall'attività di realizzazione del Polo Fieristico di Milano, della metropolitana di Napoli, di un lotto della terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma e dall'attività di edilizia civile.



I costi per servizi sono rappresentativi prevalentemente dei subappalti e del ribaltamento costi da parte delle società operative costituite per l'esecuzione unitaria delle opere; l'incremento rispetto all'esercizio precedente è correlato all'aumento dell'attività produttiva.

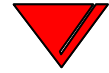
Il risultato netto della gestione finanziaria include, oltre agli interessi attivi maturati sui depositi bancari, gli effetti della valutazione con il metodo del patrimonio netto delle collegate Cementir S.p.A., Eniacqua Campania S.p.A. ed Eurostazioni S.p.A, la quale detiene, il 40% di Grandi Stazioni S.p.A.

La differenza nel saldo delle poste straordinarie tra i due periodi a confronto è imputabile principalmente alla cessione, avvenuta nel corso del primo trimestre del 2004, di alcune partecipazioni che avevano contribuito per oltre 16,6 milioni di Euro al risultato al 31 marzo 2004.

La posizione finanziaria netta, pari a 69,6 milioni di Euro, conferma la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2004 è dovuto alla dinamica temporale dei flussi finanziari.

Posizione finanziaria netta <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/05	31/12/04
Attività finanziarie a b/t termine	206	206
Liquidità immediate	101.038	95.743
Debiti finanziari a m/l termine	(28.179)	(28.179)
Debiti finanziari a b/l termine	(3.439)	(3.779)
	69.626	63.991

La Capogruppo sta proseguendo nel processo di analisi e valutazione delle problematiche contabili, organizzative e di sistema informativo connesse all'introduzione degli IAS/IFRS per essere in grado, a partire dagli esercizi con inizio dal 1° gennaio 2005, di redigere il proprio bilancio consolidato in conformità con i Principi contabili Internazionali. Tale analisi verrà completata nei prossimi mesi.



Prospettive per i successivi trimestri

Sulla base degli indicatori attualmente disponibili è prevedibile che nel corso dell'esercizio la gestione finanziaria beneficerà degli effetti dell'andamento delle società partecipate.