



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

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE  
AL 30 SETTEMBRE 2006**

## Relazione Trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 30 settembre 2006

### Andamento economico dei primi nove mesi

---

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Vianini Lavori al 30 settembre 2006 è stata elaborata applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS e 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.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>Gen - Set 2006</b>	<b>Gen - Set 2005</b>	<b>? %</b>
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>79.237</b>	<b>106.718</b>	<b>-25,8%</b>
Costi per materie prime	(3.535)	(8.531)	-58,6%
Costi del personale	(4.067)	(4.029)	0,9%
Altri costi operativi	(66.346)	(88.548)	-25,1%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(73.948)</b>	<b>(101.108)</b>	<b>-26,9%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.289</b>	<b>5.610</b>	<b>-5,7%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(4.677)	(255)	n.a.
<b>Risultato operativo</b>	<b>612</b>	<b>5.355</b>	<b>-88,6%</b>
Risultato valutazione partecipazioni ad equity	31.254	23.846	31,1%
Risultato netto della gestione finanziaria	44.414	16.299	172,5%
<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>75.668</b>	<b>40.145</b>	<b>88,5%</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>76.280</b>	<b>45.500</b>	<b>67,6%</b>
Risultato del Gruppo	76.313	45.509	67,7%
Risultato dei Terzi	(33)	(9)	n.a.

Il Gruppo Vianini Lavori ha registrato nei primi nove mesi del 2006 ricavi operativi per 79,2 milioni di Euro, in diminuzione del 25,8% rispetto al corrispondente periodo del 2005, principalmente a causa della ridotta attività diretta svolta dal Gruppo in attesa del raggiungimento del pieno regime operativo dei lavori di realizzazione delle commesse di nuova acquisizione.

I ricavi operativi sono costituiti principalmente dalle attività di realizzazione della Metropolitana di Napoli, dell'Università di Tor Vergata, del lotto della terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma e del Passante Ferroviario di Torino, oltre ad attività di edilizia civile.



Nei ricavi è inoltre compresa la plusvalenza di oltre 6 milioni di euro registrata nella cessione di due proprietà immobiliari.

Il portafoglio lavori è valutato circa 1,24 miliardi di euro e comprende commesse i cui effetti economici si registreranno nei prossimi esercizi. Infatti nel 2006, la capogruppo Vianini Lavori, in associazione con altre imprese nazionali, è risultata aggiudicataria, come general contractor, delle attività di progettazione e realizzazione della linea C della Metropolitana di Roma del valore complessivo di 2,18 miliardi di Euro; la quota di partecipazione della Vianini Lavori nella iniziativa è pari al 34,50% .

Nei primi mesi del 2006, inoltre, sono stati affidati all'Associazione Temporanea di imprese concessionaria delle opere di realizzazione della Seconda Università di Roma – Tor Vergata, di cui la Vianini Lavori è capogruppo mandataria, i lavori di costruzione, per un valore di circa 200 milioni di Euro, del nuovo complesso sportivo destinato ad ospitare i Campionati del Mondo di Nuoto del 2009.

Il portafoglio lavori comprende anche il valore del contratto relativo a due lotti del tratto autostradale di attraversamento appenninico Sasso Marconi – Barberino di Mugello, acquisiti nel mese di luglio 2006 in associazione con altre imprese, per un valore complessivo di oltre 350 milioni di euro, di cui circa 195 milioni di euro di pertinenza della Vianini Lavori S.p.A. Tale appalto è attualmente soggetto a giudizio avanti il TAR del Lazio i cui esiti definitivi saranno noti nei prossimi mesi.

I costi operativi sono diminuiti del 26,9%, in misura proporzionale ai ricavi. La voce maggiormente significativa si riferisce ai costi per servizi, i quali sono prevalentemente relativi a contratti di subappalto e al ribaltamento dei costi a favore delle società operative costituite per l'esecuzione unitaria dei singoli progetti.

Gli ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni comprendono la costituzione, in via prudenziale, di un fondo rischi in relazione ad impegni contrattuali assunti in sede di cessione degli immobili.

L' incremento del 31% 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 ha registrato nei primi mesi del 2006 risultati positivi con un incremento dei ricavi e del margine operativo lordo rispettivamente del 21% e del 31%.

Un ulteriore effetto positivo 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 (44,4 milioni di euro) comprende le plusvalenze realizzate dalla cessione di n. 4.500.450 azioni Caltagirone Editore S.p.A. a Società sotto comune controllo (25,6 milioni di euro) e di n. 8.100.000 azioni Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. (6,5 milioni di euro). Nel risultato finanziario netto sono inoltre compresi i dividendi percepiti dalle azioni



Caltagirone Editore S.p.A. (1,3 milioni di euro) e Monte dei Paschi di Siena S.p.A. (1,3 milioni di euro), gli interessi conseguiti sull'impiego delle proprie disponibilità e la plusvalenza realizzata sulla cessione delle azioni proprie della Capogruppo (7 milioni di euro) a Società sotto comune controllo.

<b>Posizione finanziaria netta</b> <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	<b>30/09/06</b>	<b>31/12/05</b>
Attività finanziarie non correnti	<b>57</b>	64
Attività finanziarie correnti	<b>28.401</b>	1.457
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	<b>126.800</b>	157.076
Passività finanziarie correnti	<b>(2.166)</b>	(29.648)
<b>Totale</b>	<b>153.092</b>	<b>128.949</b>

L'incremento della posizione finanziaria netta rispetto al 31 dicembre 2005 deriva dalla cessione degli immobili avvenuta all'inizio del 2006, dalla vendita delle azioni BNL, delle azioni proprie, dalla cessione della partecipazione in Edigolfo S.p.A. alla Controllante Caltagirone S.p.A. Il saldo è al netto dei dividendi distribuiti, del versamento della quota del 25% a seguito della sottoscrizione del capitale di Metro C S.p.A. e dell'acquisto sul mercato di n. 2.100.000 azioni ACEA S.p.A.

#### Andamento economico del terzo trimestre 2006

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	<b>III Trim 2006</b>	<b>III Trim 2005</b>	<b>? %</b>
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>10.720</b>	<b>26.044</b>	<b>-58,8%</b>
Costi per materie prime	(1.051)	(3.239)	-67,6%
Costi del personale	(1.447)	(1.084)	33,5%
Altri costi operativi	(7.653)	(19.589)	-60,9%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>(10.151)</b>	<b>(23.912)</b>	<b>-57,5%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>569</b>	<b>2.132</b>	<b>-73,3%</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(61)	(106)	-42,5%
<b>Risultato operativo</b>	<b>508</b>	<b>2.026</b>	<b>-74,9%</b>
Risultato valutazione partecipazioni ad equity	13.303	14.274	-6,8%
Risultato netto della gestione finanziaria	33.225	14.192	134,1%
<b>Risultato gestione finanziaria</b>	<b>46.528</b>	<b>28.466</b>	<b>63,5%</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>47.036</b>	<b>30.492</b>	<b>54,3%</b>
Risultato del Gruppo	47.043	30.485	54,3%
Risultato dei Terzi	(7)	7	n.a.



Nel terzo trimestre 2006 le attività produttive si sono svolte con regolarità, registrando un valore della produzione di 11 milioni di Euro. La contrazione dei ricavi nel trimestre è da mettere in relazione alle ragioni già precedentemente illustrate.

Il forte incremento del risultato della gestione finanziaria nel trimestre è determinato dalle plusvalenze realizzate in seguito alla cessione delle azioni proprie e di quelle possedute nella Caltagirone Editore S.p.A., oltre che dei buoni risultati delle società consolidate con il metodo del patrimonio netto di cui si è trattato precedentemente.

### **Prospettive per il quarto trimestre 2006**

---

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.

A tale proposito, in data 30 giugno 2006 la Vianini Lavori, in associazione con altre imprese, ha presentato un'offerta per ottenere la designazione quale promotore della progettazione, esecuzione e gestione della Linea D della Metropolitana di Roma, opera del valore stimato di oltre 2,6 miliardi di Euro.

Nel corso del mese di ottobre la Vianini Lavori è stata designata quale promotore per la progettazione, realizzazione e gestione delle opere di derivazione per l'utilizzazione delle acque invase della diga di Arcichiaro sul torrente Quirino nella regione Molise, opera del valore di circa 25 milioni di Euro.

Nello stesso mese è stata deliberata da parte del Comune di Roma l'aggiudicazione provvisoria a favore dell'ATI costituita con Romeo Gestioni e Consorzio Strade Sicure ed alla quale la Vianini Lavori partecipa con una percentuale del 12,36%, della concessione per la gestione, manutenzione e sorveglianza del patrimonio stradale e della grande viabilità del Comune di Roma, per un importo di circa 580 milioni di Euro.