



VIANINI LAVORI S.P.A.

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 31 MARZO 2006**

Relazione Trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 31 marzo 2006

La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Vianini Lavori al 31 marzo 2006 è stata elaborata applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

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 2005 sono stati rielaborati utilizzando i nuovi principi contabili e, ove necessario, classificati secondo i criteri adottati.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Mar 2006	Gen - Mar 2005
Totale ricavi operativi	27.213	51.794
Costi per materie prime	(1.102)	(1.694)
Costi del personale	(1.358)	(1.557)
Altri costi operativi	(20.065)	(49.738)
Totale costi operativi	(22.525)	(52.989)
Margine operativo lordo	4.688	(1.195)
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(6.212)	(37)
Risultato operativo	(1.524)	(1.232)
Risultato valutazione partecipazioni ad equity	4.073	1.153
Risultato netto della gestione finanziaria	7.651	210
Risultato gestione finanziaria	11.724	1.363
Risultato ante imposte	10.200	131
Risultato netto del Gruppo	10.211	131
Risultato netto dei Terzi	(11)	-

Il Gruppo Vianini Lavori evidenzia nel primo trimestre 2006 un risultato ante imposte di 10,21 milioni di Euro in virtù dei proventi conseguiti nella gestione finanziaria, all'esito della cessione di partecipazioni e del consistente contributo riveniente dalla valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto, in particolare in presenza degli ottimi risultati riportati dal Gruppo Cementir.



Il margine operativo lordo, nel confronto con i dati relativi al 31 marzo 2005, evidenzia un consistente incremento, passando da meno 1,20 milioni di Euro a più 4,69 milioni di Euro, a fronte di ricavi per 27,21 milioni di Euro (51,79 milioni nel primo trimestre 2005).

In merito è comunque da tener presente che il dato relativo ai ricavi include la plusvalenza di 6 milioni di euro, conseguita nella cessione di due immobili intervenuta nella prima parte del corrente esercizio.

Il valore della produzione attinente le attività di realizzazione dei lavori costituenti il "core business" del Gruppo si è attestato a circa 18 milioni di Euro, per effetto della fase di transizione in atto in tale comparto per la ultimazione di alcune importanti commesse e l'avvio di nuovi progetti.

Il consistente importo della linea ammortamenti, accantonamenti e svalutazione è sostanzialmente riferibile alla costituzione, in via prudenziale, di un fondo rischi in relazione ad impegni contrattuali assunti in sede di cessione degli immobili di cui sopra.

Nel corso del mese di marzo la capogruppo, 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% .

Con tale acquisizione il portafoglio lavori della società ha raggiunto un miliardo di Euro ed i conseguenti effetti a livello di incremento del dato produttivo dovrebbero aversi a partire dalla seconda metà del corrente esercizio.

Nel corso del primo trimestre, 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 Mondiali di Nuoto del 2009.

Il risultato netto della gestione finanziaria comprende la plusvalenza derivante dalla cessione di azioni Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

Posizione finanziaria netta <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/06	31/12/05
Attività finanziarie non correnti	66	64
Attività finanziarie correnti	1.282	1.457
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	175.384	157.076
Passività finanziarie correnti	(764)	(29.648)
	175.968	128.949

La posizione finanziaria netta, pari a 176 milioni di Euro, conferma la solidità patrimoniale e finanziaria del Gruppo; l'incremento rispetto al 31 dicembre 2005 è attribuibile principalmente alla cessione di



VIANINI LAVORI S.P.A.

azioni BNL e di due immobili che ha consentito l'anticipata estinzione dei relativi mutui, che motivano la consistente riduzione della linea passività finanziarie correnti.