

VIANINI LAVORI S.P.A.

**RELAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE
AL 31 MARZO 2007**

Relazione Trimestrale del Consiglio di Amministrazione sulla gestione al 31 marzo 2007

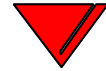
La relazione trimestrale consolidata del Gruppo Vianini Lavori al 31 marzo 2007 è stata elaborata applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

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.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Mar 2007	Gen - Mar 2006	Var.%
Totale ricavi operativi	26.679	27.213	-2%
Costi per materie prime	(483)	(1.102)	
Costi del personale	(1.309)	(1.358)	
Altri costi operativi	(23.312)	(20.065)	
Totale costi operativi	(25.104)	(22.525)	11%
Margine operativo lordo	1.575	4.688	-66%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(67)	(6.212)	
Risultato operativo	1.508	(1.524)	199%
Risultato valutazione partecipazioni ad equity	6.768	4.073	
Risultato netto della gestione finanziaria	708	7.651	
Risultato gestione finanziaria	7.476	11.724	-36%
Risultato ante imposte	8.984	10.200	-12%
Risultato netto del Gruppo	8.984	10.211	
Risultato netto dei Terzi	-	(11)	

Il Gruppo Vianini Lavori evidenzia nel primo trimestre 2007 un risultato ante imposte di 8,98 milioni di euro grazie ad un risultato operativo positivo di 1,51 milioni di euro ed al consistente apporto della gestione finanziaria (7,48 milioni di euro) costituita sostanzialmente dalla valutazione delle partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto.

Il margine operativo lordo, nel confronto con il dato relativo al 31 marzo 2006, evidenzia un decremento, passando da 4,69 milioni di Euro a 1,57 milioni di Euro, a fronte di ricavi per 26,68 milioni di Euro (27,21 milioni nel primo trimestre 2005). Al riguardo è da tener presente però che il dato relativo ai ricavi del primo trimestre 2006 includeva una plusvalenza di 6 milioni di euro conseguita nella cessione di due immobili; pertanto, non tenendo conto della suddetta plusvalenza, il margine operativo lordo registra, rispetto al primo trimestre del 2006, un incremento di circa 2,8 milioni di euro. Infatti il valore della produzione attinente le attività di realizzazione dei lavori costituenti il "core business" del



Gruppo si è attestato a circa 25 milioni di euro contro i 18 milioni di Euro del medesimo periodo dell'esercizio precedente, con un incremento di circa il 38%.

La consistente riduzione dell'importo della linea ammortamenti, accantonamenti e svalutazione è sostanzialmente riferibile alla costituzione nel primo trimestre 2006, in via prudentiale, di un fondo rischi di circa 6 milioni di euro in relazione ad impegni contrattuali assunti all'inizio dell'esercizio 2006.

L'apporto della gestione finanziaria risulta positivo anche se in diminuzione rispetto al primo trimestre 2006 che comprendeva la plusvalenza, per oltre 5 milioni di euro, derivante dalla cessione di azioni Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.

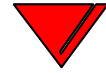
E' da sottolineare il risultato positivo delle società valutate con il sistema del patrimonio netto che apportano 6,77 milioni di euro contro i 4,07 milioni del primo trimestre 2006. Particolarmente brillanti sono stati i risultati del Gruppo Cementir il cui apporto ha registrato un incremento di circa l'83%, con una contribuzione al risultato del periodo pari a 6,2 milioni di euro rispetto ai 3,4 milioni di euro del primo trimestre 2006.

Il portafoglio ordini è valutato circa 1,23 miliardi di euro e comprende commesse i cui effetti economici influenzeranno i risultati dei prossimi esercizi dal momento che molte attività in portafoglio si trovano nella fase iniziale. Sono state, infatti, avviate le complesse attività propedeutiche alla realizzazione dei lavori della Linea C della Metropolitana di Roma. Al valore del portafoglio sono da aggiungersi ulteriori 200 milioni di euro relativi al contratto avente ad oggetto le attività relative al Lotto dell'autostrada Firenze-Bologna acquisite in Associazione Temporanea di Imprese, per il quale non è ancora intervenuta l'aggiudicazione definitiva.

La Posizione Finanziaria Netta del 31 marzo 2007 messa a confronto con quella registrata al 31 dicembre 2006 è la seguente:

Posizione finanziaria netta <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/07	31/12/06
Attività finanziarie non correnti	63	64
Attività finanziarie correnti	31.067	31.252
Titoli detenuti per la negoziazione	31.018	60.765
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	109.448	106.316
Passività finanziarie correnti	(2.511)	(1.192)
TOTALE	169.085	197.205

La diminuzione della posizione finanziaria netta è sostanzialmente conseguente all'acquisto nel trimestre di n. 2.050.000 azioni della Acea S.p.A. per un importo pari a circa 28 milioni di Euro.



Andamento del mercato e prospettive di sviluppo

Il mercato delle opere pubbliche registra una flessione rispetto alla crescita degli ultimi anni, seguendo un trend che dovrebbe, secondo i principali osservatori, riportarlo in crescita a partire dal 2008.

Nei primi mesi dell'esercizio le attività del Gruppo si sono svolte con regolarità.

Proseguono le attività di avviamento dei nuovi cantieri, in particolare Metro C e Università di Tor Vergata, che entreranno nella fase di piena produzione a partire dalla metà del presente esercizio.

Il buon esito dei giudizi avanti al TAR Lazio che interessavano l'aggiudicazione di un lotto dei lavori della Autostrada Firenze-Bologna dovrebbe consentire a breve l'aggiudicazione definitiva di detti lavori.

Nel mese di aprile il TAR Lazio ha annullato l'aggiudicazione in favore dell'Associazione Temporanea d'Imprese, cui partecipa la scrivente con una quota di competenza di circa 60 milioni di euro, dell'appalto avente ad oggetto la gestione e manutenzione delle strade di Roma; in attesa degli esiti del giudizio di appello proseguono le attività di manutenzione ordinaria.