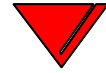


VIANINI LAVORI S.P.A.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2008**



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Mario Delfini *

Amministratore Delegato e Direttore Generale

Franco Cristini *

Consiglieri

Alessandro Caltagirone *
Carlo Carlevaris
Fabio Gera
Albino Majore *
Arnaldo Santiccioli
Massimiliano Capace Minutolo Del Sasso
Roberto Grappelli
Umberto Mosetti

Collegio dei Sindaci

Presidente

Antonio Staffa

Sindaci Effettivi

Carlo Schiavone
Maria Assunta Coluccia

Dirigente preposto

Sergio Santopietro

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers SpA

* *Membri del Comitato Esecutivo*

Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2008

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008 è redatto ai sensi dell'art.154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

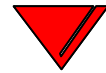
Di seguito si riportano i principali dati di conto economico consolidato al 31 marzo 2008 messi a confronto con lo stesso periodo dell'esercizio precedente.

<i>Valori in migliaia di Euro</i>	Gen - Mar 2008	Gen - Mar 2007	Var.%
Totale ricavi operativi	34.463	26.679	29,2%
Costi per materie prime	(1.818)	(483)	-
Costi del personale	(1.230)	(1.309)	-6,0%
Altri costi operativi	(29.619)	(23.312)	27,1%
Totale costi operativi	(32.667)	(25.104)	30,1%
Margine operativo lordo	1.796	1.575	14,0%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(68)	(67)	1,5%
Risultato operativo	1.728	1.508	14,6%
Risultato valutazione partecipazioni ad equity	1.320	6.768	-80,5%
Risultato netto della gestione finanziaria	425	708	-40,0%
Risultato gestione finanziaria	1.745	7.476	-76,7%
Risultato ante imposte	3.473	8.984	-61,3%
Risultato netto del Gruppo	3.493	8.984	-61,1%
Risultato netto dei Terzi	(20)	-	n.a.

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi tre mesi del 2008 con ricavi operativi per 34,46 milioni di Euro, in aumento del 29,2% rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, grazie al regolare andamento delle commesse del Passante Ferroviario di Torino, del Lotto della terza corsia del Grande Raccordo Anulare di Roma e dei lavori relativi alla Metropolitana di Napoli, nonché dall'avvio delle attività relative alla Linea C della Metropolitana di Roma e alla Città dello Sport, nell'ambito dell'Università di Tor Vergata.

Il margine operativo lordo, nel confronto con il dato relativo al 31 marzo 2007, evidenzia un incremento del 14% passando da 1,51 milioni di Euro a 1,73 milioni di Euro

L'apporto della gestione finanziaria risulta positivo per circa 425 mila Euro, anche se in diminuzione rispetto al primo trimestre 2007, ed è rappresentato per circa 2 milioni di euro dal rendimento della



liquidità investita. Detto risultato, peraltro, risente sia della minusvalenza di 1,27 milioni di euro registrata nel trimestre a fronte della cessione di n. 900.000 azioni ACEA S.p.A. che di altri oneri finanziari.

Si conferma positivo, anche nel trimestre in esame, il risultato delle società valutate con il sistema del patrimonio netto che apportano complessivamente 1,32 milioni di euro. Tale risultato, tuttavia, segna una consistente diminuzione rispetto ai 6,77 milioni di euro del primo trimestre 2007. Tale riduzione è essenzialmente riconducibile alla contrazione del risultato del Gruppo Cementir Holding, determinatasi per effetto dell'aumento significativo dei costi energetici e del risultato negativo della gestione finanziaria dovuto, principalmente alla presenza di oneri derivanti dall'adeguamento ai tassi di cambio di chiusura del periodo, di debiti finanziari della controllata Cimentas per effetto della svalutazione della Lira turca.

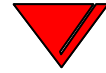
I risultati delle altre società, valutate con il metodo del patrimonio netto, quali Acqua Campania S.p.A. ed Eurostazioni S.p.A., sono stati positivi rispettivamente per 154 mila euro e 598 mila euro.

Il portafoglio ordini è valutato circa 1,26 miliardi di euro e comprende alcune commesse i cui effetti economici influenzeranno i risultati dei prossimi esercizi dal momento che alcune attività in portafoglio si trovano ancora nella fase iniziale: infatti sono entrate in un prima fase operativa le attività relative alla progettazione e realizzazione dei lavori della Metropolitana Linea "C" di Roma, mentre restano ancora nella fase preliminare le attività connesse con la gestione e la manutenzione straordinaria delle strade di Roma e quelle relative a due lotti dell'Autostrada Milano-Napoli, tratto Sasso Marconi – Barberino del Mugello.

Il Patrimonio Netto del Gruppo Vianini Lavori risulta pari a 555,24 milioni di euro (576 milioni di euro al 31 dicembre 2007); il decremento di circa 20 milioni è dovuto agli effetti derivanti dalla conversione, ai tassi di cambio di chiusura del periodo, dei Patrimoni Netti delle società estere del Gruppo Cementir Holding, espressi in valuta diversa dall'euro e all'adeguamento al valore di mercato al 31 marzo 2008 della azioni detenute in società quotate.

La Posizione Finanziaria Netta del 31 marzo 2008 messa a confronto con quella registrata al 31 dicembre 2007 è la seguente:

Posizione finanziaria netta <i>(valori in migliaia di Euro)</i>	31/03/08	31/12/07
Attività finanziarie correnti	53.036	33.379
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	200.471	204.200
Passività finanziarie non correnti	(129)	(129)
Passività finanziarie correnti	(1.548)	(1.505)
TOTALE	251.830	235.945



L'incremento della posizione finanziaria netta è sostanzialmente conseguente alla cessione di 900.000 azioni Acea S.p.A. avvenuta nel trimestre per un importo pari a circa 13,8 milioni di Euro.

Andamento del mercato e prospettive di sviluppo

Il mercato delle opere pubbliche conferma, anche nei primi mesi del 2008, la situazione di sostanziale staticità per effetto della riduzione delle risorse pubbliche disponibili per le infrastrutture, aggravata dai rilevanti incrementi dei prezzi di alcune delle principali materie prime, quali l'acciaio e i carburanti.

Il Gruppo, le cui attività produttive si sono svolte con regolarità nei primi mesi del 2008, può attualmente fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio lavori, che garantisce la continuità operativa per i prossimi anni.

Ad oggi, considerando il fabbisogno di infrastrutture evidenziato a livello nazionale, la ripresa del mercato, sempre secondo i maggiori osservatori, dovrebbe avvenire nel corso del 2009, in ragione dell'indifferibile necessità di incremento e ammodernamento delle infrastrutture del Paese.

Il Gruppo, da parte sua, resta pronto a cogliere nuove opportunità di ampliamento del portafoglio lavori.

Roma, 12 maggio 2008

* * *

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Sergio Santopietro, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente documento corrisponde alle risultanze documentali, ai libri contabili e alle scritture contabili.