

VIANINI LAVORI SPA

Vianini Lavori: il Consiglio di Amministrazione approva i risultati dell'esercizio 2014

- Ricavi a 187,9 milioni di euro (176,2 milioni di euro nel 2013)
- Margine operativo lordo a 5,2 milioni di euro (9,1 milioni di euro nel 2013)
- Utile netto di Gruppo a 35,4 milioni di euro (17,8 milioni di euro nel 2013)
- Patrimonio netto a 659 milioni di euro (614 milioni di euro al 31 dicembre 2013)
- Dividendo proposto: 0,10 euro per azione (invariato rispetto al 2014)

Roma, 11 marzo 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Vianini Lavori S.p.A. ha esaminato e approvato il progetto di bilancio d'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014.

Andamento del mercato

I dati macroeconomici relativi al 2014 confermano il perdurare di un ciclo economico negativo. Per il settimo anno consecutivo il settore delle costruzioni, tanto per quanto riguarda l'edilizia privata che per quella pubblica, ha subito una contrazione rispetto all'anno precedente. Dal 2008 il settore ha perso il 32% degli investimenti pari a 64 miliardi di euro.

Nel settore dei lavori pubblici invece, dopo anni di contrazione, si è registrato nel 2014 un aumento del 30,4% del numero dei bandi di gare pubbliche ed un incremento del 18,3% del valore medio anche se tali incrementi riguardano opere di importo prevalentemente medio-piccolo di competenza degli enti locali.

In questo contesto il Gruppo ha proseguito una politica basata sull'accorto bilanciamento dello sviluppo delle attività operative e di quelle finanziarie con particolare attenzione al mantenimento di un portafoglio lavori equilibrato.

Principali commesse in corso d'esecuzione

- *Realizzazione della Linea C della Metropolitana di Roma.* Commessa del valore complessivo di 2,9 miliardi di euro, di cui 1 miliardo di competenza di Vianini Lavori S.p.A.. Ad oggi è in fase completamento la tratta Parco di Centocelle – San Giovanni ed è in costruzione la tratta San Giovanni – Fori Imperiali, Colosseo. La tratta Pantano – Parco di Centocelle è stata consegnata il 23 dicembre 2013 ed è stata aperta al pubblico dal 9 novembre 2014.
- *Prolungamento della Linea B della Metropolitana di Roma.* Commessa del valore complessivo di 408 milioni di euro, di cui 183,6 milioni di competenza di



VIANINI LAVORI SPA

Vianini Lavori S.p.A.. Nel 2014 è stato consegnato il progetto definitivo rielaborato su richiesta del Committente Roma Metropolitane. L'Amministrazione Comunale non ha dato seguito all'approvazione del progetto in pendenza di un ricorso presso il Consiglio di Stato che è stato respinto ad inizio di marzo 2015. L'opera sarà completata entro 5 anni dall'apertura dei cantieri.

- *Realizzazione dei Lotti 6 e 7 della Variante di Valico.* Commessa del valore complessivo di 600 milioni di euro, di cui 324 milioni di competenza di Vianini Lavori S.p.A.. Nel 2014 sono state completate al rustico le gallerie Sparvo e Val di Sambro ed il termine lavori, comprese le finiture, è previsto entro la fine del 2015.
- *Realizzazione del tratto Civitavecchia-Tarquinia dell'autostrada Livorno-Civitavecchia.* Commessa del valore complessivo di 158 milioni di euro, di cui 54 milioni di competenza di Vianini Lavori S.p.A.. Nel 2014 è stata completata la strada litoranea e la viabilità secondaria.

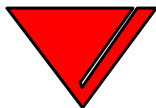
Nel corso del 2014 il portafoglio è stato ampliato con l'acquisizione di due nuove commesse.

- Nel mese di maggio Vianini Lavori S.p.A. è risultata aggiudicataria della gara indetta da Trenitalia S.p.A. per la realizzazione di un Impianto di Manutenzione Corrente nel sito di Torino Smistamento. La nuova struttura, che sarà destinata alla manutenzione dei treni del trasporto regionale e del servizio Alta Velocità, sorgerà in un'area di circa 260 mila metri quadri nella zona dello scalo Lingotto. La commessa sarà realizzata entro tre anni e mezzo ed ha un valore complessivo di circa 120 milioni di euro.
- Nel mese di luglio la Vianini Lavori S.p.A., in associazione temporanea con altra impresa, è risultata aggiudicataria della gara indetta dalla Regione Calabria per la realizzazione del nuovo collegamento ferroviario metropolitano tra la nuova stazione FS di Catanzaro - Germaneto e l'attuale stazione di Catanzaro - Sala e l'adeguamento a linea metropolitana della rete ferroviaria esistente nella valle della Fiumarella tra Catanzaro - Sala e Catanzaro - Lido. La commessa, per la quale si è in attesa della convocazione per la sottoscrizione del contratto, sarà realizzata in due anni ed ha un valore complessivo di circa 80 milioni di euro di cui circa 55 di pertinenza.

Andamento della gestione de Gruppo

Nello scenario sopra descritto il Gruppo Vianini Lavori S.p.A. ha chiuso l'esercizio 2014 con **Ricavi** pari a 187,9 milioni di euro in aumento del 6,6% rispetto all'esercizio 2013 grazie alla regolare esecuzione delle commesse in portafoglio.

Il **Margine operativo lordo** è positivo per 5,2 milioni di euro, in diminuzione rispetto



VIANINI LAVORI SPA

al precedente esercizio (9,1 milioni di euro) per la diversa dinamica dell'andamento dei lavori in corso di esecuzione.

Il **Risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto** è positivo per 24,9 milioni di euro (13,5 milioni di euro al 31 dicembre 2013). L'incremento rispetto al dato del precedente esercizio è dovuto sostanzialmente al miglioramento dei risultati del Gruppo Cementir Holding. Positivi sono stati anche i risultati di Acqua Campania S.p.A. ed Eurostazioni S.p.A..

Il **Risultato netto della gestione finanziaria** è positivo per 3,3 milioni di euro (negativo per 6,9 milioni di euro al 31 dicembre 2013) e dovuto essenzialmente dalla presenza di dividendi ricevuti su azioni quotate.

La **Posizione finanziaria netta** si attesta a 40,9 milioni di euro (24,8 milioni di euro di euro al 31 dicembre 2013). L'incremento è dovuto all'andamento positivo del flusso di cassa operativo ed all'incasso dei dividendi su azioni quotate al netto dei dividendi distribuiti.

Il **Patrimonio netto** consolidato del Gruppo si attesta a 659,6 milioni di euro (614 milioni di euro al 31 dicembre 2013). L'incremento è attribuibile al risultato positivo dell'esercizio ed agli effetti positivi della valutazione al *fair value* delle partecipazioni azionarie detenute nonché della valutazione al Patrimonio netto delle società collegate al netto della distribuzione dei dividendi.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di proporre all'Assemblea degli Azionisti, la distribuzione di un dividendo pari a 0,10 euro per azione, invariato rispetto al 2014. Il dividendo sarà posto in pagamento il 20 maggio 2015 (stacco cedola in Borsa il 18 maggio) e con record date alla data del 19 maggio 2015.

L'Assemblea Ordinaria degli Azionisti si terrà in prima convocazione il 24 aprile 2015 ed occorrendo, in seconda convocazione, il 6 maggio 2015, per deliberare l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014 e la relazione sulla remunerazione ai sensi dell'art. 123 ter, comma 6 D. Lgs.58/98.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre valutato che Carlo Carlevaris, Annalisa Mariani ed Arnaldo Santiccioli possiedono i requisiti di indipendenza in conformità alla previsioni contenute nel Decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58: "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria".



VIANINI LAVORI SPA

Fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio

Vianco S.p.A., interamente controllata da Vianini Lavori S.p.A., ha sottoscritto un accordo con Autostrade per l'Italia S.p.A. per la cessione della propria partecipazione, pari al 24,98%, nella società Autostrada Tirrenica (SAT) ad un controvalore pari a 27,5 milioni di euro. Il perfezionamento dell'operazione, previsto entro il primo semestre 2015, è subordinato, tra altre condizioni, all'ottenimento dell'autorizzazione del Concedente.

Evoluzione prevedibile della gestione

Il mercato delle opere pubbliche resta caratterizzato da una situazione di forte difficoltà in ragione della riduzione delle risorse pubbliche disponibili per gli investimenti.

In questo contesto il Gruppo può contare su un consistente e diversificato portafoglio lavori di 1,14 miliardi di euro che comprende anche l'acquisizione delle commesse avvenute nel 2014 relative alla metropolitana di Catanzaro ed al deposito ferroviario a Torino. La struttura del portafoglio riflette lo sforzo del Gruppo di individuare opportunità in grado di preservare i margini di commessa attraverso la diversificazione dei settori operativi.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Fabrizio Caprara, dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili

Si allegano gli schemi di stato patrimoniale, conto economico, conto economico complessivo e rendiconto finanziario, in corso di esame, per quanto di loro competenza, da parte del Collegio dei Sindaci e della Società di Revisione

Relazioni con i Media
Tel. +39 06 45412365
Fax +39 06 45412300
ufficiostampa@caltagironegroup.it

www.vianinigroup.it

Investor Relations
Tel. +39 06 324931
Fax +39 06 32493349
invrel@caltagironegroup.it

GRUPPO VIANINI LAVORI
SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA
(in migliaia di Euro)



ATTIVITA'	31.12.2014	31.12.2013
Attività Immateriali a vita utile definita	17	21
Immobili, impianti e macchinari	353	324
Investimenti Immobiliari	3.000	3.000
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	395.638	396.217
Partecipazioni e titoli non correnti	207.731	197.307
Attività finanziarie non correnti	29	55
Altre attività non correnti	14.196	12.044
di cui verso correlate	12.739	10.919
Imposte differite attive	11.653	7.956
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	632.617	616.924
Attività per lavori in corso su ordinazione	31.431	18.259
Crediti commerciali	40.048	52.419
di cui verso correlate	24.433	34.859
Attività finanziarie correnti	3.076	3.733
di cui verso correlate	3.043	3.661
Attività per imposte correnti	266	200
Altre attività correnti	3.714	8.886
di cui verso correlate	1.303	1.192
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	46.583	28.771
di cui verso correlate	1.394	421
Attività possedute per la vendita	25.323	-
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	150.441	112.268
TOTALE ATTIVITA'	783.058	729.192

GRUPPO VIANINI LAVORI
SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA
(in migliaia di Euro)



PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	31.12.2014	31.12.2013
Capitale sociale	43.798	43.798
Altre riserve	580.319	552.363
Utile (Perdita) di Esercizio	35.448	17.844
Patrimonio Netto del Gruppo	659.565	614.005
Patrimonio Netto di azionisti Terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	659.565	614.005
Fondi per benefici ai dipendenti	608	720
Altri Fondi non correnti	2.327	2.260
Altre passività non correnti	14	608
Imposte differite passive	989	927
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	3.938	4.515
Altri Fondi correnti	9.500	9.518
Debiti commerciali	52.116	39.048
di cui verso correlate	38.883	30.517
Passività finanziarie correnti	9.047	7.663
di cui verso correlate	836	597
Altre passività correnti	48.892	54.443
di cui verso correlate	39.968	35.019
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	119.555	110.672
TOTALE PASSIVITA'	123.493	115.187
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	783.058	729.192

GRUPPO VIANINI LAVORI

(in migliaia di Euro)

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	2014	2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	166.354	223.037
di cui verso correlate	76.902	151.236
Variazione rimanenze lavori in corso su ordinazione	13.173	(55.119)
Altri ricavi operativi	8.367	8.293
di cui verso correlate	7.827	7.795
TOTALE RICAVI OPERATIVI	187.894	176.211
Costi del Personale	5.178	5.421
Altri Costi operativi	177.518	161.686
di cui verso correlate	171.904	154.111
TOTALE COSTI OPERATIVI	182.696	167.107
MARGINE OPERATIVO LORDO	5.198	9.104
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	117	(5)
RISULTATO OPERATIVO	5.081	9.109
RISULTATO NETTO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	24.949	13.486
Proventi finanziari	4.316	6.838
di cui verso correlate	3.614	6.144
Oneri finanziari	(1.057)	(13.756)
di cui verso correlate	(367)	(135)
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	3.259	(6.918)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	33.289	15.677
Imposte sul reddito	(2.159)	(2.167)
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	35.448	17.844
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	35.448	17.844
Soci controllanti	35.448	17.844
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-
Utile base per azione (euro per 1 azione)	0,81	0,41
Utile diluito per azione (euro per 1 azione)	0,81	0,41

GRUPPO VIANINI LAVORI
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO COMPLESSIVO



(in migliaia di euro)

	31.12.2014	31.12.2013
Utile/(Perdita) dell'esercizio rilevato a Conto Economico	35.448	17.844
Altre componenti del conto economico complessivo*:		
Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile (perdita) dell'esercizio		
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	9.910	74.631
Effetto valutazione con il metodo del Patrimonio Netto delle società collegate	5.505	(28.923)
Variazione riserva di conversione delle imprese estere	18	(10)
Componenti non saranno mai riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio		
Effetto utili/(perdite) attuariali dei piani a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	(23)	(15)
Altre componenti del Conto Economico Complessivo, al netto dell'effetto fiscale	15.410	45.683
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	50.858	63.527
Attribuibile a :		
Soci della controllante	50.858	63.527
Interessenze di pertinenza di terzi	-	-

GRUPPO VIANINI LAVORI
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO



(in migliaia di euro)

	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	Altre Riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	P.Netto di terzi	Totale P.Netto
Saldo al 1 gennaio 2013	43.798	8.760	(66.590)	562.566	6.324	554.858	-	554.858
Dividendi distribuiti				(4.380)		(4.380)		(4.380)
Risultato esercizio precedente a nuovo				6.324	(6.324)	-		-
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	-	1.944	(6.324)	(4.380)	-	(4.380)
Variazione netta riserva fair value			74.631			74.631		74.631
Variazione netta riserva TFR				(15)		(15)		(15)
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				(28.923)		(28.923)		(28.923)
Differenza cambio				(10)		(10)		(10)
Risultato dell'esercizio					17.844	17.844		17.844
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nell'esercizio	-	-	74.631	(28.948)	17.844	63.527	-	63.527
Saldo al 31 dicembre 2013	43.798	8.760	8.041	535.562	17.844	614.005	-	614.005
Saldo al 1 gennaio 2014	43.798	8.760	8.041	535.562	17.844	614.005	-	614.005
Dividendi distribuiti				(4.380)		(4.380)		(4.380)
Somme a disposizione CDA				(827)		(827)		(827)
Risultato esercizio precedente a nuovo				17.844	(17.844)	-		-
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	-	12.637	(17.844)	(5.207)	-	(5.207)
Variazione netta riserva fair value			9.910			9.910		9.910
Variazione netta riserva TFR				(23)		(23)		(23)
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				5.505		5.505		5.505
Differenza cambio				18		18		18
Risultato dell'esercizio					35.448	35.448		35.448
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nell'esercizio	-	-	9.910	5.500	35.448	50.858	-	50.858
Altre variazioni				(91)		(91)		(91)
Saldo al 31 dicembre 2014	43.798	8.760	17.951	553.608	35.448	659.565	-	659.565

GRUPPO VIANINI LAVORI
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO
(in migliaia di euro)



	31.12.2014	31.12.2013
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI DELL'ANNO PRECEDENTE	28.771	23.424
Utile (Perdita) dell'esercizio	35.448	17.844
Ammortamenti	50	45
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	-	4.400
Risultato netto della valutazione partecipazioni a Patrimonio Netto	(24.949)	(13.486)
Risultato netto della gestione finanziaria	(3.259)	2.518
di cui verso correlate	6.279	6.279
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni	-	(1)
Imposte	(2.158)	(2.167)
Variazione Fondi per benefici ai dipendenti	(134)	(82)
Variazione Fondi non correnti/correnti	49	(1.730)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	5.047	7.341
(Incremento) Decremento Rimanenze	(13.173)	55.118
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	12.372	10.337
di cui verso correlate	3.336	3.336
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	13.068	(68.554)
di cui verso correlate	(68.357)	(68.357)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	(7.871)	(797)
di cui verso correlate	(1.249)	(1.249)
Variazioni imposte correnti e differite	(1.363)	(911)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	8.080	2.534
Dividendi incassati	12.835	10.734
Interessi incassati	704	696
Interessi pagati	(728)	(794)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	(207)	36
Imposte pagate	(289)	(2.421)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE	20.395	10.785
Investimenti in Attività Immateriali	(11)	(8)
Investimenti in Attività Materiali	(64)	(31)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(96)	(642)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali	-	1
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti	-	5.579
Variazioni Attività Fin. non correnti	26	(4)
Variazioni Attività Fin. correnti	673	(744)
di cui verso correlate	745	745
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	528	4.151
Variazioni Passività Fin. correnti	1.269	(5.209)
Dividendi Distribuiti	(4.380)	(4.380)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	(3.111)	(9.589)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equivalenti	-	-
Variazione Netta delle Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	17.812	5.347
DISPONIBILITA' LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI DELL'ANNO IN CORSO	46.583	28.771

VIANINI LAVORI SPA
SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA
(in Euro)



ATTIVITA'	31.12.2014	31.12.2013
Attività Immateriali a vita definita	13.474	14.962
Immobili, impianti e macchinari	349.490	320.296
Investimenti Immobiliari	3.000.000	3.000.000
Investimenti in partecipazioni	508.241.304	505.413.332
Attività finanziarie non correnti	28.871	55.257
Altre attività non correnti	14.196.554	12.043.459
<i>di cui verso correlate</i>	12.739.119	10.918.898
Imposte differite attive	746.953	717.822
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	526.576.646	521.565.128
Attività per lavori in corso su ordinazione	31.431.396	18.258.574
Crediti commerciali	39.559.768	51.713.986
<i>di cui verso correlate</i>	24.068.711	34.337.413
Attività finanziarie correnti	15.359.851	12.498.980
<i>di cui verso correlate</i>	15.326.505	12.426.789
Attività per imposte correnti	237.368	358.963
Altre attività correnti	3.081.121	3.812.485
<i>di cui verso correlate</i>	1.273.235	629.494
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.915.749	8.189.852
<i>di cui verso correlate</i>	408.588	408.588
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	100.585.253	94.832.840
TOTALE ATTIVITA'	627.161.899	616.397.968

VIANINI LAVORI SPA
SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA
(in Euro)



PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

(in Euro)

	31.12.2014	31.12.2013
Capitale sociale	43.797.507	43.797.507
Altre riserve	459.308.615	409.397.307
Utile (Perdita) di esercizio	8.011.875	55.124.246
TOTALE PATRIMONIO NETTO	511.117.997	508.319.060
Fondi per benefici ai dipendenti	579.839	655.433
Altri Fondi non correnti	2.327.016	2.260.016
Altre passività non correnti	14.400	608.463
Imposte differite passive	643.238	637.634
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	3.564.493	4.161.546
Fondi correnti	-	17.799
Debiti commerciali	52.031.085	38.786.942
<i>di cui verso correlate</i>	39.020.396	30.487.417
Passività finanziarie correnti	8.834.639	7.363.525
<i>di cui verso correlate</i>	835.384	597.119
Debiti per imposte correnti	-	169.718
Altre passività correnti	51.613.685	57.579.378
<i>di cui verso correlate</i>	42.717.186	44.296.095
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	112.479.409	103.917.362
TOTALE PASSIVITA'	116.043.902	108.078.908
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	627.161.899	616.397.968

VIANINI LAVORI SPA
(in Euro)



CONTO ECONOMICO

	2014	2013
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi <i>di cui verso correlate</i>	165.920.622 76.570.941	222.474.722 150.674.107
Variazione rimanenze lavori in corso su ordinazione	13.172.823	(55.118.563)
Altri ricavi operativi <i>di cui verso correlate</i>	8.449.198 7.899.838	8.343.560 7.872.048
TOTALE RICAVI OPERATIVI	187.542.643	175.699.719
Costi del Personale	4.892.883	5.159.748
Altri Costi operativi <i>di cui verso correlate</i>	177.422.867 172.085.789	161.264.389 154.032.270
TOTALE COSTI OPERATIVI	182.315.750	166.424.137
MARGINE OPERATIVO LORDO	5.226.893	9.275.582
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	110.757	(11.202)
RISULTATO OPERATIVO	5.116.136	9.286.784
Proventi finanziari <i>di cui verso correlate</i>	5.423.810 2.611.322	53.643.075 3.826.721
Oneri finanziari <i>di cui verso correlate</i>	(989.454) (365.838)	(5.116.771) (134.121)
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA	4.434.356	48.526.304
RISULTATO ANTE IMPOSTE	9.550.492	57.813.088
Imposte	1.538.617	2.688.842
RISULTATO DELL'ESERCIZIO	8.011.875	55.124.246

VIANINI LAVORI SPA
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO



(in euro)

	2014	2013
Utile/(Perdita) dell'esercizio rilevato a Conto Economico	8.011.875	55.124.246
Componenti che non saranno mai riclassificate nell'utile (perdita) dell'esercizio		
Effetto utili/(perdite) attuariali al netto dell'effetto fiscale	(6.324)	(14.647)
Totale altre componenti del Conto Economico complessivo	(6.324)	(14.647)
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nell'esercizio	8.005.551	55.109.599

VIANINI LAVORI SPA
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO



(in euro)

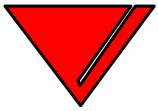
<i>(in Euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva Legale	Altre Riserve	Risultato dell'esercizio	Totale
Saldo al 1 gennaio 2013	43.797.507	8.759.502	421.077.267	(16.045.064)	457.589.212
Dividendi distribuiti			(4.379.751)		(4.379.751)
Somme a disposizione CDA					-
Risultato esercizio prec. a nuovo			(16.045.064)	16.045.064	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	(20.424.815)	16.045.064	(4.379.751)
Variazione netta riserva TFR			(14.647)		(14.647)
Risultato dell'esercizio				55.124.246	55.124.246
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	(14.647)	55.124.246	55.109.599
Saldo al 31 dicembre 2013	43.797.507	8.759.502	400.637.805	55.124.246	508.319.060
Saldo al 1 gennaio 2014	43.797.507	8.759.502	400.637.805	55.124.246	508.319.060
Dividendi distribuiti			(4.379.751)		(4.379.751)
Somme a disposizione CDA			(826.863)		(826.863)
Risultato esercizio prec. a nuovo			55.124.246	(55.124.246)	-
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	49.917.632	(55.124.246)	(5.206.614)
Variazione netta riserva TFR			(6.324)		(6.324)
Risultato dell'esercizio				8.011.875	8.011.875
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	(6.324)	8.011.875	8.005.551
Saldo al 31 dicembre 2014	43.797.507	8.759.502	450.549.113	8.011.875	511.117.997

VIANINI LAVORI SPA
RENDICONTO FINANZIARIO



(in euro)

	31/12/2014	31/12/2013
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	8.189.852	9.158.762
Utile (Perdita) esercizio	8.011.875	55.124.246
Ammortamenti	43.757	38.798
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	(2.723.733)	(45.285.551)
Risultato netto della gestione finanziaria	(1.710.623)	(3.240.753)
di cui verso correlate	(2.063.504)	(3.448.646)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni	(8)	(1.050)
Imposte su reddito	1.538.617	2.688.842
Variazione Fondi per Dipendenti	(75.594)	(84.238)
Variazione Fondi non correnti/correnti	49.201	(1.730.071)
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.	5.133.492	7.510.223
(Incremento) Decremento Rimanenze	(13.172.822)	55.118.564
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali	12.154.530	10.336.758
di cui verso correlate	10.268.702	3.308.421
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali	13.244.143	(68.393.591)
di cui verso correlate	8.532.979	(68.286.995)
Variazione altre attività e passività non corr./ corr	(8.814.662)	1.729.404
di cui verso correlate	(4.042.871)	2.987.291
Variazioni imposte correnti e differite	(372.177)	254.401
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO	8.172.504	6.555.759
Dividendi incassati	2.558.771	3.582.766
di cui verso correlate	2.558.771	3.582.766
Interessi incassati	82.824	94.786
Interessi pagati	(599.835)	(584.373)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	(277.701)	143.694
Imposte pagate	(1.238.100)	(2.688.842)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI ESERCIZIO	8.698.463	7.103.790
Investimenti in Attività Immateriali	(7.730)	(4.329)
Investimenti in Attività Materiali	(63.731)	(30.157)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti	(104.243)	(664.241)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali	8	1.050
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti	-	9.900
Variazioni Attività Fin. non correnti	68.687	(17.372)
Variazioni Attività Fin. correnti	(2.861.155)	1.457.916
di cui verso correlate	(2.899.716)	3.121.914
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.	(2.968.164)	752.767
Variazioni Passività Fin. correnti	1.375.349	(4.445.716)
Dividendi Distribuiti	(4.379.751)	(4.379.751)
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.	(3.004.402)	(8.825.467)
Variazione Netta delle Disponibilita'	2.725.897	(968.910)
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	10.915.749	8.189.852



VIANINI LAVORI SPA

Vianini Lavori: the Board of Directors approves 2014 results

- Revenues: euro 187.9 million (euro 176.2 million in 2013)
- Ebitda: euro 5.2 million (euro 9.1 million in 2013)
- Group net profit: euro 35.4 million (euro 17.8 million in 2013)
- Shareholders' Equity: euro 659 million (euro 614 million at Dec. 31st 2013)
- Proposed dividend: euro 0.10 per share (unchanged from 2014)

Rome, March 11th 2015 – The Board of Directors of Vianini Lavori examined and approved the draft financial statements for the year ended December 31st, 2014.

Industry Trend

2014 macroeconomic data show a continued negative trend. For the seventh consecutive year the constructions sector both on the private side and on the public works side shrunk from previous year. Since 2008 construction investment contracted by 32%, equivalent to euro 64 billion.

Nevertheless, in the public works segment, after several years of contraction, 2014 recorded a 30,4% pickup in the number of public works tendered and a 18,3% increase in their average value, even though such increase mainly relates to small tenders awarded by local authorities. Within this backdrop, the Group has continued to balance new opportunities with the management of its financial investments, paying particular attention to keeping a well balanced backlog.

Main Works being executed

- *Rome Metro C subway line.* Worth euro 2.9 billion, of which euro 1 billion is Vianini Lavori S.p.A. share. Today the Parco di Centocelle – San Giovanni trunk is being completed and San Giovanni – Fori Imperiali, Colosseo trunk is under construction. The Pantano – Parco di Centocelle trunk has been commissioned on December 23rd 2013 and operations started on November 9th 2014.
- *Rome Metro B line extension.* Worth euro 408 million, of which 183,6 million is Vianini Lavori S.p.A. share. Upon Roma Metropolitane's request, in 2014 the final version of the project has been submitted. The Rome municipality has not approved the project, pending a court hearing at Consiglio di Stato which has been rejected in early March 2015. The project shall be completed within 5



VIANINI LAVORI SPA

years from the official start date.

- *Variante di Valico sections 6 and 7.* Worth euro 600 million, of which euro 324 million is Vianini Lavori S.p.A. share. In 2014 the Sparvo e Val di Sambro tunnels have been completed and the official closing, including finishings, is expected by the end of 2015.
- *The Civitavecchia–Tarquinia trunk of the Livorno–Civitavecchia highway.* Worth euro 158 million, of which 54 million is Vianini Lavori S.p.A. share. In 2014 the coastal road and ancillary works have been completed.

During 2014 the order book has grown thanks to two new project wins:

- In May Vianini Lavori S.p.A. was awarded by Trenitalia the execution of a new maintenance plant at Torino Smistamento site. The new structure, which will be used for both local and high speed trains maintenance, will be built on around 260 thousand square meters in the Lingotto area. The project will be executed in 3 years for a total value of around euro 120 million.
- In the month of July Vianini Lavori S.p.A., in consortium, has been awarded by the Calabria Region the construction of both a new railway-metro junction between the new Catanzaro-Germaneto railway station and the Catanzaro-Sala subway station and the conversion into subway line of the existing railway network in the Fiumarella valley between Catanzaro-Sala and Catanzaro-Lido. The project, whose contracts are about to be executed, will be completed in two years and is worth around euro 80 million, of which euro 55 million is Vianini Lavori's share.

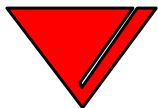
Group Performance

In the existing scenario, Vianini Lavori Group ended 2014 with **Revenues** of Euro 187.9 million, up by 6.6% from 2013 thanks to the regular execution of projects under construction.

Ebitda reached Euro 5.2 million, down from previous year (euro 9.1 million) due to a different execution schedule of projects undertaken.

Net result from associates reported a profit of euro 24.9 million (euro 13.5 million at December 31st 2013). The increase was mainly due to the improved results of Cementir Holding group. Also Acqua Campania S.p.A. and Eurostazioni S.p.A. positively contributed to this result.

Net financial result was euro 3.3 million (euro -6.9 million at December 31st 2013), principally owing to dividends received from stakes in quoted companies.



VIANINI LAVORI SPA

Net cash position increased to Euro 40.9 million (euro 24.8 million at December 31st 2013). The increase is due to operating cash inflow and dividends received, net of dividends paid out.

Group Shareholders' Equity reached euro 659.6 millions (euro 614 millions at December 31st 2013). The increase is due to the positive effects of the result for the period and the mark to market of financial stakes, as well as the contribution from associates, net of dividends distributed.

The Board of Directors has resolved to propose to the Shareholders' Meeting the distribution of a dividend of Euro 0.10 per share, unchanged from 2014. The dividend will be paid on May 20th 2015 (ex-dividend date of May 18th) with a record date of May 19th 2015.

The Ordinary Shareholders' Meeting is convened on April 24th, 2015 and second call on May 6th, 2015 to approve 2014 financial statements and the Remuneration Report, pursuant to art. 123 ter, par. 6 D. Lgs.58/98.

The Board of Directors also confirmed that the directors Carlo Carlevaris and Arnaldo Santiccioli are Independent Directors, according to the provisions contained in the Legislative Decree No. 58 of February 24, 1998 "Consolidation Act on financial intermediation".

Significant events after the year-end

Vianco S.p.A., wholly controlled by Vianini Lavori S.p.A., has signed an agreement with Autostrade per l'Italia S.p.A. for the sale of its 24.98% stake in Autostrada Tirrenica (SAT) for euro 27.5 million. The closing of the transaction is expected within the first half of 2015 and is subject to, among other conditions, the obtainment of the authorization from the grantor.

Outlook

The public works industry is still characterized by a situation of great difficulty due to the reduction of public resources available for investment.

In this context, the Group has a large and diversified backlog of Euro 1.14 billion, including the new project wins in Turin and Catanzaro. The order backlog shows the effort to identify only those opportunities which offer an adequate profitability through en-market diversification.



VIANINI LAVORI SPA

The Executive responsible for the preparation of company accounting documentation, Fabrizio Caprara, declares in accordance with article 154 bis, paragraph 2, of the Consolidated Finance Act, that the accounting information contained in the present press release corresponds to the underlying accounting documents, books and accounting records.

The balance sheet, income statement, comprehensive income statement and cash flow statement are attached, currently being examined by the independent audit firm and by the Board of Statutory Auditors

Media Relations
Tel. +39 06 45412365
Fax +39 06 45412300
ufficiostampa@caltagironegroup.it

www.vianinigroup.it

Investor Relations
Tel. +39 06 324931
Fax +39 06 32493349
invrel@caltagironegroup.it

VIANINI LAVORI GROUP
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in Euro thousands)



ASSETS	31.12.2014	31.12.2013
Intangible assets with definite life	17	21
Property, plant and equipment	353	324
Investment property	3,000	3,000
Equity investments valued at net equity	395,638	396,217
Equity investments and non-current securities	207,731	197,307
Non-current financial assets	29	55
Other non-current assets	14,196	12,044
of which related parties	12,739	10,919
Deferred tax assets	11,653	7,956
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	632,617	616,924
Work-in-progress	31,431	18,259
Trade receivables	40,048	52,419
of which related parties	24,433	34,859
Current financial assets	3,076	3,733
of which related parties	3,043	3,661
Tax receivables	266	200
Other current assets	3,714	8,886
of which related parties	1,303	1,192
Cash and cash equivalents	46,583	28,771
of which related parties	1,394	421
Non-current assets held for sale	25,323	-
TOTALE CURRENT ASSETS	150,441	112,268
TOTAL ASSETS	783,058	729,192

VIANINI LAVORI GROUP
CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(in Euro thousands)



SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

	31.12.2014	31.12.2013
Share capital	43,798	43,798
Other reserves	580,319	552,363
Profit/(loss) for the year	35,448	17,844
Group Shareholders' Equity	659,565	614,005
Minority interest shareholders' equity	-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	659,565	614,005
Employee provisions	608	720
Other non-current provisions	2,327	2,260
Other non-current liabilities	14	608
Deferred tax liabilities	989	927
NON-CURRENT LIABILITIES AND PROVISIONS	3,938	4,515
Current provisions	9,500	9,518
Trade payables	52,116	39,048
of which related parties	38,883	30,517
Current financial liabilities	9,047	7,663
of which related parties	836	597
Other current liabilities	48,892	54,443
of which related parties	39,968	41,127
CURRENT LIABILITIES AND PROVISIONS	119,555	110,672
Non-current assets held for sale		
TOTALE LIABILITIES AND PROVISIONS	123,493	115,187
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	783,058	729,192

VIANINI LAVORI GROUP



(in Euro thousands)

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

	2014	2013
Revenues from sales and services	166,354	223,037
of which related parties	76,902	151,236
Change in contract work-in-progress	13,173	(55,119)
Other revenues	8,367	8,293
of which related parties	7,827	7,795
TOTAL OPERATING REVENUES	187,894	176,211
Personnel costs	5,178	5,421
Other operating charges	177,518	161,686
of which related parties	171,904	154,111
TOTAL OPERATING COSTS	182,696	167,107
EBITDA	5,198	9,104
Amortisation, depreciation and provisions	117	(5)
EBIT	5,081	9,109
Net result of the share of associates	24,949	13,486
Financial income	4,316	6,838
of which related parties	3,614	6,144
Non-current assets held for sale	(1,057)	(13,756)
of which related parties	(367)	(135)
FINANCIAL RESULT	3,259	(6,918)
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAXES	33,289	15,677
Income taxes for the period	(2,159)	(2,167)
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	35,448	17,844
NET PROFIT/(LOSS) OF THE YEAR	35,448	17,844
Group net profit/(loss)	35,448	17,844
Minority interest share	-	-
Basic earnings per share (Euro 1 per share)	0.81	0.41
Diluted earnings per share (Euro 1 per share)	0.81	0.41

Vianini Lavori Group
Consolidated Comprehensive Income Statement



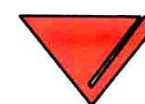
(in Euro thousands)

	31.12.2014	31.12.2013
Net income for the year	35,448	17,844
Items which may be reclassified subsequently to profit/(loss) for the period		
Gain/(loss) from recalculation of AFS financial assets, net of fiscal effect	9,910	74,631
Effect of equity valuation of associated company	5,505	(28,923)
Effect of exchange differences	18	(10)
Items which are not reclassified subsequently to profit/(loss) for the period		
Effect of actuarial gain/loss, net of tax effect	(23)	(15)
Total other items of the Comprehensive Income Statement	15,410	45,683
Total comprehensive loss for the year	50,858	63,527
Attributable to:		
Parent Company shareholders	50,858	63,527
Minority interest	-	-

Non-current assets held for sale

Vianini Lavori Group

Statement of changes in consolidated shareholders' equity 2014



(in Euro thousands)

(in migliaia di euro)

	Share Capital	Legal reserve	Fair Value reserve	Other reserve	Net Profit/Loss	Group net equity	Minority interest N.E.	Total net equity
Balance at January 1st 2013	43,798	8,760	(66,590)	562,566	6,324	554,858	-	554,858
Dividends distributed				(4,380)		(4,380)		(4,380)
Previous year result carried forward				6,324	(6,324)	-		-
Total operations with shareholders	-	-	-	1,944	(6,324)	(4,380)	-	(4,380)
Change in fair value reserve			74,631			74,631		74,631
Change in employment termination reserve				(15)		(15)		(15)
Adjustments of investments valued under equity				(28,923)		(28,923)		(28,923)
Exchange differences				(10)		(10)		(10)
Net Result					17,844	17,844		17,844
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	74,631	(28,948)	17,844	63,527	-	63,527
Balance at December 31st 2013	43,798	8,760	8,041	535,562	17,844	614,005	-	614,005
Balance at January 1st 2014	43,798	8,760	8,041	535,562	17,844	614,005	-	614,005
Dividends distributed				(4,380)		(4,380)		(4,380)
Amount set aside to BoD				(827)		(827)		(827)
Previous year result carried forward				17,844	(17,844)	-		-
Total operations with shareholders	-	-	-	12,637	(17,844)	(5,207)	-	(5,207)
Change in fair value reserve			9,910			9,910		9,910
Change in employment termination reserve				(23)		(23)		(23)
Adjustments of investments valued under equity				5,505		5,505		5,505
Exchange differences				18		18		18
Net Result					35,448	35,448		35,448
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	9,910	5,500	35,448	50,858	-	50,858
Other Changes				(91)		(91)		(91)
Non-current assets held for sale	43,798	8,760	17,951	553,608	35,448	659,565	-	659,565

Vianini Lavori Group
Consolidated Cash Flow Statement



(in Euro thousands)

	31.12.2014	31.12.2013
CASH AND CASH EQUIV. AT BEGINNING OF YEAR	28,771	23,424
Net profit/(loss) for the year	35,448	17,844
Amortisation & Depreciation	50	45
(Revaluations) and write-downs	-	4,400
Net result of the share of associates	(24,949)	(13,486)
Net financial income/(charges)	(3,259)	2,518
<i>of which related parties</i>	6,279	6,279
(Gains)/losses on disposals	-	(1)
Income taxes	(2,158)	(2,167)
Changes in employee provisions	(134)	(82)
Changes in current and non-current provisions	49	(1,730)
OPER. CASH FLOW BEFORE CHAN. IN W.CAPITAL	5,047	7,341
(Increase) Decrease in inventories	(13,173)	55,118
(Increase) Decrease in Trade receivables	12,372	10,337
<i>of which related parties</i>	3,336	3,336
Increase (Decrease) in Trade payables	13,068	(68,554)
<i>of which related parties</i>	(68,357)	(68,357)
Change in other current and non-current liabilities	(7,871)	(797)
<i>of which related parties</i>	(1,249)	(1,249)
Change in deferred and current income taxes	(1,363)	(911)
OPERATING CASH FLOW	8,080	2,534
Non-current assets held for sale	12,835	10,734
Interest received	704	696
Interest paid	(728)	(794)
Other income/(charges) received/paid	(207)	36
Income taxes paid	(289)	(2,421)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	20,395	10,785
Investments in intangible fixed assets	(11)	(8)
Investments in tangible fixed assets	(64)	(31)
Non-current investments and securities	(96)	(642)
Sale of intangible and tangible assets	-	1
Sale of equity investments and non-current securities	-	5,579
Change in non-current fin. assets	26	(4)
Change in current fin. assets	673	(744)
<i>of which related parties</i>	745	745
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	528	4,151
Change in current fin. liabilities	1,269	(5,209)
Dividends Distributed	(4,380)	(4,380)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	(3,111)	(9,589)
D) Effect exc. diffs. on cash & cash equivalents	-	-
Change in net liquidity	17,812	5,347
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	46,583	28,771

VIANINI LAVORI SPA
BALANCE SHEET
(in Euro)



ASSETS	31.12.2014	31.12.2013
Intangible assets with definite life	13,474	14,962
Property, plant and equipment	349,490	320,296
Investment property	3,000,000	3,000,000
Equity investments	508,241,304	505,413,332
Non-current financial assets	28,871	55,257
Other non-current assets	14,196,554	12,043,459
of which related parties	12,739,119	10,918,898
Deferred tax assets	746,953	717,822
TOTAL NON-CURRENT ASSETS	526,576,646	521,565,128
Work-in-progress	31,431,396	18,258,574
Trade receivables	39,559,768	51,713,986
of which related parties	24,068,711	34,337,413
Current financial assets	15,359,851	12,498,980
of which related parties	15,326,505	12,426,789
Tax receivables	237,368	358,963
Other current assets	3,081,121	3,812,485
of which related parties	1,273,235	629,494
Cash and cash equivalents	10,915,749	8,189,852
of which related parties	408,588	408,588
TOTALE CURRENT ASSETS	100,585,253	94,832,840
TOTAL ASSETS	627,161,899	616,397,968

VIANINI LAVORI SPA
BALANCE SHEET
(in Euro)



	31.12.2014	31.12.2013
SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		
Share capital	43,797,507	43,797,507
Other reserves	459,308,615	409,397,307
Profit/(loss) for the year	8,011,875	55,124,246
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	511,117,997	508,319,060
Employee provisions	579,839	655,433
Other non-current provisions	2,327,016	2,260,016
Other non-current liabilities	14,400	608,463
Deferred tax liabilities	643,238	637,634
NON-CURRENT LIABILITIES AND PROVISIONS	3,564,493	4,161,546
Current provisions	-	17,799
Trade payables	52,031,085	38,786,942
of which related parties	39,020,396	30,487,417
Current financial liabilities	8,834,639	7,363,525
of which related parties	835,384	597,119
Current income tax payables	-	169,718
Other current liabilities	51,613,685	57,579,378
of which related parties	42,717,186	44,296,095
CURRENT LIABILITIES AND PROVISIONS	112,479,409	103,917,362
TOTALE LIABILITIES AND PROVISIONS	116,043,902	108,078,908
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES	627,161,899	616,397,968

VIANINI LAVORI SPA
INCOME STATEMENT
(in Euro)



	2014	2013
Revenues from sales and services	165,920,622	222,474,722
of which related parties	76,570,941	150,674,107
Change in contract work-in-progress	13,172,823	(55,118,563)
Other operating revenues	8,449,198	8,343,560
of which related parties	7,899,838	7,872,048
TOTAL OPERATING REVENUES	187,542,643	175,699,719
Personnel costs	4,892,883	5,159,748
Other operating charges	177,422,867	161,264,389
of which related parties	172,085,789	154,032,270
TOTAL OPERATING COSTS	182,315,750	166,424,137
EBITDA	5,226,893	9,275,582
Amortisation, depreciation and provisions	110,757	(11,202)
EBIT	5,116,136	9,286,784
Financial income	5,423,810	53,643,075
of which related parties	2,611,322	3,826,721
Financial charges	(989,454)	(5,116,771)
of which related parties	(365,838)	(134,121)
FINANCIAL RESULT	4,434,356	48,526,304
PROFIT/(LOSS) BEFORE TAXES	9,550,492	57,813,088
Income taxes for the period	1,538,617	2,688,842
PROFIT/(LOSS) FROM CONTINUING OPERATIONS	8,011,875	55,124,246
NET PROFIT/(LOSS) OF THE YEAR	8,011,875	55,124,246

VIANINI LAVORI SPA
Comprehensive Income Statement



(in Euro)

	31.12.2014	31.12.2013
Net income for the year	8,011,875	55,124,246
Items which are not reclassified subsequently to profit/(loss) for the Effect of actuarial gain/loss, net of tax effect	(6,324)	(14,647)
Total other items of the Comprehensive Income Statement	(6,324)	(14,647)
Total comprehensive loss for the year	8,005,551	55,109,599

VIANINI LAVORI SPA
Statement of changes in shareholders' equity 2014



(in euro)

	Share Capital	Legal reserve	Other reserve	Net Profit/Loss	Total net equity
Balance at January 1st 2013	43,797,507	8,759,502	421,077,267	(16,045,064)	457,589,212
Dividends distributed			(4,379,751)		(4,379,751)
Previous year result carried forward			(16,045,064)	16,045,064	-
Total operations with shareholders	-	-	(20,424,815)	16,045,064	(4,379,751)
Change in employment termination reserve			(14,647)		(14,647)
Net Result				55,124,246	55,124,246
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	(14,647)	55,124,246	55,109,599
Balance at December 31st 2013	43,797,507	8,759,502	400,637,805	55,124,246	508,319,060
Balance at January 1st 2014	43,797,507	8,759,502	400,637,805	55,124,246	508,319,060
Dividends distributed			(4,379,751)		(4,379,751)
Amount set aside to BoD			(826,863)		(826,863)
Previous year result carried forward			55,124,246	(55,124,246)	-
Total operations with shareholders	-	-	49,917,632	(55,124,246)	(5,206,614)
Change in employment termination reserve			(6,324)		(6,324)
Net Result				8,011,875	8,011,875
Comprehensive Profit/(Loss) for the year	-	-	(6,324)	8,011,875	8,005,551
Balance at December 31st 2014	43,797,507	8,759,502	450,549,113	8,011,875	511,117,997

Vianini Lavori SPA
Cash Flow Statement
(in Euro)



	31.12.2014	31.12.2013
CASH AND CASH EQUIV. AT BEGINNING OF YEAR	8,189,852	9,158,762
Net profit/(loss) for the year	8,011,875	55,124,246
Amortisation & Depreciation	43,757	38,798
(Revaluations) and write-downs	(2,723,733)	(45,285,551)
Net financial income/(charges)	(1,710,623)	(3,240,753)
<i>of which related parties</i>	(2,063,504)	(3,448,646)
(Gains)/losses on disposals	(8)	(1,050)
Income taxes	1,538,617	2,688,842
Changes in employee provisions	(75,594)	(84,238)
Changes in current and non-current provisions	49,201	(1,730,071)
OPER. CASH FLOW BEFORE CHAN. IN W.CAPITAL	5,133,492	7,510,223
(Increase) Decrease in inventories	(13,172,822)	55,118,564
(Increase) Decrease in Trade receivables	12,154,530	10,336,758
<i>of which related parties</i>	10,268,702	3,308,421
Increase (Decrease) in Trade payables	13,244,143	(68,393,591)
<i>of which related parties</i>	8,532,979	(68,286,995)
Change in other current and non-current liabilities	(8,814,662)	1,729,404
<i>of which related parties</i>	(4,042,871)	2,987,291
Change in deferred and current income taxes	(372,177)	254,401
OPERATING CASH FLOW	8,172,504	6,555,759
Dividends received	2,558,771	3,582,766
<i>of which related parties</i>	2,558,771	3,582,766
Interest received	82,824	94,786
Interest paid	(599,835)	(584,373)
Other income/(charges) received/paid	(277,701)	143,694
Income taxes paid	(1,238,100)	(2,688,842)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES	8,698,463	7,103,790
Investments in intangible fixed assets	(7,730)	(4,329)
Investments in tangible fixed assets	(63,731)	(30,157)
Non-current investments and securities	(104,243)	(664,241)
Sale of intangible and tangible assets	8	1,050
Sale of equity investments and non-current securities	-	9,900
Change in non-current fin. assets	68,687	(17,372)
Change in current fin. assets	(2,861,155)	1,457,916
<i>of which related parties</i>	(2,899,716)	3,121,914
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES	(2,968,164)	752,767
Change in current fin. liabilities	1,375,349	(4,445,716)
Dividends Distributed	(4,379,751)	(4,379,751)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES	(3,004,402)	(8,825,467)
D) Effect exc. diffs. on cash & cash equivalents	-	-
Change in net liquidity	2,725,897	(968,910)
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	10,915,749	8,189,852