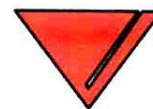


VIANINI LAVORI S.P.A.

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2015**



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

| | |
|--------------------------------|---|
| <i>Presidente</i> | Mario Delfini * |
| <i>Amministratore Delegato</i> | Franco Cristini * |
| <i>Consiglieri</i> | Alessandro Caltagirone* Tatiana Caltagirone Carlo Carlevaris (<i>indipendente</i>) Massimiliano Capece Minutolo Del Sasso* Annalisa Mariani (<i>indipendente</i>) Albino Majore * Arnaldo Santiccioli (<i>indipendente</i>) |
| <i>Direttore Generale</i> | Maurizio Urso |

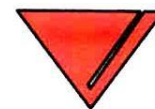
Collegio dei Sindaci

| | |
|--------------------------|---|
| <i>Presidente</i> | Antonio Staffa |
| <i>Sindaci Effettivi</i> | Patrizia Amoretti Vincenzo Sportelli |

| | |
|---------------------------|------------------|
| Dirigente preposto | Fabrizio Caprara |
|---------------------------|------------------|

| | |
|-----------------------------|----------|
| Società di revisione | KPMG SpA |
|-----------------------------|----------|

* *Membri del Comitato Esecutivo*



Resoconto Intermedio di Gestione al 31 marzo 2015

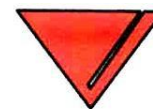
Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015 è redatto ai sensi dell'art.154 ter del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Principali risultati economici e patrimoniali

Di seguito si riportano i principali dati di conto economico consolidato al 31 marzo 2015 con il confronto dei dati dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

| Valori in migliaia di euro | Gen - Mar 2015 | Gen - Mar 2014 | Var.% |
|--|-------------------|-------------------|--------------|
| Totale ricavi operativi | 35.462 | 36.083 | -1,7% |
| Costi del personale | (1.276) | (1.321) | -3,4% |
| Altri costi operativi | (33.854) | (34.831) | -2,8% |
| Totale costi operativi | (35.130) | (36.152) | -2,8% |
| Margine operativo lordo | 332 | (69) | na |
| Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni | (11) | (11) | - |
| Risultato operativo | 321 | (80) | na |
| Risultato valutazione partecipazioni ad equity | 1.672 | 1.935 | -13,6% |
| Risultato netto della gestione finanziaria | 51 | 63 | -19,0% |
| Risultato ante imposte | 2.044 | 1.918 | 6,6% |
| <i>Risultato netto del Gruppo</i> | <i>2.044</i> | <i>1.918</i> | <i>6,6%</i> |
| <i>Risultato netto dei Terzi</i> | <i>-</i> | <i>-</i> | |

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi tre mesi del 2015 con Ricavi Operativi pari a 35,5 milioni di euro, sostanzialmente in linea con quelli registrati nel corrispondente periodo dello scorso esercizio (36,1 milioni di euro); l'andamento del fatturato del primo trimestre 2015 rispecchia la regolare esecuzione della produzione delle commesse in portafoglio ad eccezione di alcuni rallentamenti registrati nella produzione delle commesse della linea C della Metropolitana di Roma e della Galleria Pavoncelli.



I costi operativi nel loro complesso diminuiscono del 2,8% per effetto principalmente della riduzione del costo del personale.

Il Margine Operativo Lordo al 31 marzo 2015 è positivo per 332 mila euro (negativo per 69 mila euro al 31 marzo 2014).

Il Risultato Operativo al 31 marzo 2015 è positivo per 321 mila euro rispetto al saldo negativo di 80 mila euro al 31 marzo 2014.

Il Risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto registra un saldo positivo di 1,7 milioni di euro (positivo per 1,9 milioni di euro al 31 marzo 2014) principalmente grazie al miglioramento del risultato del Gruppo Cementir Holding rispetto al saldo negativo registrato nel primo trimestre del 2014; positivi ma in diminuzione rispetto allo stesso periodo del 2014 i risultati di Acqua Campania Spa e Eurostazioni Spa complessivamente pari a 1,3 milioni di euro (2,8 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

Il Risultato della gestione finanziaria è positivo per circa 51 mila di euro (positivo per circa 63 mila euro al 31 marzo 2014).

Il Risultato ante imposte di Gruppo è positivo per 2 milioni di euro (positivo per 1,9 milioni di euro nel primo trimestre 2014).

Patrimonio Netto

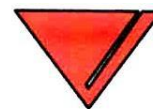
Il Patrimonio Netto del Gruppo Vianini Lavori risulta pari a 720 milioni di euro (659,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014), l'incremento di 60,4 milioni di euro, è sostanzialmente dovuto agli effetti positivi della valutazione al fair value delle azioni in portafoglio, della valutazione a Patrimonio netto delle società collegate e del risultato registrato nel periodo.

Posizione Finanziaria Netta

La Posizione Finanziaria Netta del 31 marzo 2015 messa a confronto con quella registrata al 31 dicembre 2014 è la seguente:

| <i>(valori in migliaia di euro)</i> | 31/03/15 | 31/12/14 |
|---|-----------------|-----------------|
| Attività finanziarie correnti | 3.032 | 3.076 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 50.732 | 46.583 |
| Passività finanziarie correnti | (9.176) | (9.047) |
| TOTALE | 44.588 | 40.612 |

La posizione finanziaria netta si incrementa per circa 4 milioni di euro per effetto dell'andamento positivo del flusso di cassa operativo.



Andamento del mercato e prospettive di sviluppo

Il mercato delle opere pubbliche, soprattutto con riferimento alle grandi infrastrutture, ha subito negli ultimi anni una drastica contrazione in ragione della carenza dei finanziamenti pubblici e delle difficoltà di accesso al credito che hanno penalizzato anche i progetti in partenariato pubblico-privato. Allo stato non si avvertono ancora significativi segnali di una possibile inversione di tendenza. . In tale scenario il Gruppo può fare affidamento su un consistente e diversificato portafoglio ordini attualmente pari a 1,07 miliardi di euro.

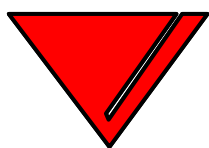
Corporate Governance

Il Consiglio di Amministrazione dell'11 marzo 2015 ha confermato anche per il 2015 l'incarico di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili e societari della Società al Dott. Fabrizio Caprara.

Roma, 13 maggio 2015

* * *

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Fabrizio Caprara, 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.



VIANINI LAVORI S.P.A.

**INTERIM REPORT
AT MARCH 31st 2015**



Corporate Boards

Board of Directors

| | |
|--------------------------------|--|
| <i>Chairman</i> | Mario Delfini * |
| <i>Chief Executive Officer</i> | Franco Cristini * |
| <i>Directors</i> | Alessandro Caltagirone* Tatiana Caltagirone Carlo Carlevaris (<i>independent</i>) Massimiliano Capece Minutolo Del Sasso* Annalisa Mariani (<i>independent</i>) Albino Majore * Arnaldo Santiccioli (<i>independent</i>) |
| <i>General Manager</i> | Maurizio Urso |

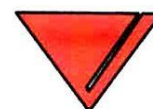
Board of Statutory Auditors

| | |
|--------------------------|---|
| <i>Chairman</i> | Antonio Staffa |
| <i>Standing Auditors</i> | Patrizia Amoretti Vincenzo Sportelli |

| | |
|------------------------------|------------------|
| Executive Responsible | Fabrizio Caprara |
|------------------------------|------------------|

| | |
|-------------------------------|----------|
| Independent Audit Firm | KPMG SpA |
|-------------------------------|----------|

* *Members of the Executive Committee*



Interim Report at March 31, 2015

The consolidated quarterly report of the Vianini Lavori Group as of March 31st 2015 was prepared in accordance with IAS/IFRS. The report is in compliance with Article 154 of Legislative Decree 58/1998, as supplemented.

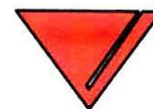
Highlights

The key consolidated results for the first three months of 2015 compared to the same period of 2014 are reported below.

| <i>Euro thousands</i> | Q1 2015 | Q1 2014 | Cge. % |
|--|--------------------|--------------------|---------------|
| Total Operating Revenues | 35,462 | 36,083 | -1.7% |
| Labour costs | (1,276) | (1,321) | -3.4% |
| Other operating costs | (33,854) | (34,831) | -2.8% |
| Total operating costs | (35,130) | (36,152) | -2.8% |
| EBITDA | 332 | (69) | na |
| Amortisation, depreciation, provisions & write-do | (11) | (11) | - |
| EBIT | 321 | (80) | na |
| Share of expenses/(income) from equity investments | 1,672 | 1,935 | -13.6% |
| Net financial income/(charges) | 51 | 63 | -19.1% |
| Profit before taxes | 2,044 | 1,918 | 6.6% |
| <i>Group Net Profit</i> | <i>2,044</i> | <i>1,918</i> | <i>6.6%</i> |
| <i>Minority share</i> | - | - | |

The Vianini Lavori Group generated Operating Revenues in the first quarter of 2015 of Euro 35.5 million, substantially in line with Q1 2014 (Euro 36.1 million); the Q1 revenue performance reflects the delivery of the portfolio according to schedule, with the exception of slowdowns on the Rome Metro Line C and Pavoncelli Tunnel projects.

Operating costs reduced 2.8%, due principally to the reduction in labour costs.



EBITDA in Q1 2015 reports a profit of Euro 332 thousand (loss of Euro 69 thousand in Q1 2014).

EBIT in the first quarter of 2015 amounted to Euro 321 thousand, compared to an EBIT loss of Euro 80 thousand in Q1 2014.

The companies valued at equity overall reported a profit of Euro 1.7 million (profit of Euro 1.9 million in Q1 2014), principally thanks to the improved Cementir Holding result on the loss of Q1 2014; reduced profits were reported by Acqua Campania Spa and Eurostazioni Spa, overall totalling Euro 1.3 million (Euro 2.8 million in Q1 2014).

Net Financial income of approx. Euro 51 thousand was reported (income of approx. Euro 63 thousand in Q1 2014).

The Group pre-tax profit was Euro 2 million (Euro 1.9 million in Q1 2014).

Shareholders' Equity

The Vianini Lavori Group Shareholders' Equity stood at Euro 720 million (Euro 659.6 million at December 31st 2014); the increase of Euro 60.4 million is principally due to the impact from the valuation at fair value of the shares in portfolio, the benefit from the valuation at equity of the associated companies and the net profit for the period.

Net Cash Position

The Net Cash Position at March 31st 2015 compared to December 31st 2014 is shown below:

| <i>(in Euro thousands)</i> | 31/03/15 | 31/12/14 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Current financial assets | 3,032 | 3,076 |
| Cash and cash equivalents | 50,732 | 46,583 |
| Current financial liabilities | (9,176) | (9,047) |
| TOTAL | 44,588 | 40,612 |

The net cash position increased by approx. Euro 4 million due to cash flow generated from operating activities.

Outlook

The public works market, particularly in terms of large infrastructure, contracted significantly in recent years due to a lack of public funding and restricted lending conditions, which also impacted public-private partnership projects. Currently no clear signs are apparent of a reversal of these



conditions. In this environment however, the Group can rely on a large and diversified backlog, currently valued at approx. Euro 1.07 billion.

Corporate Governance

The Board of Directors' meeting of March 11th 2015 also confirmed for 2015 the appointment of the Executive Responsible for the preparation of the accounting and corporate documents of the company in the person of Mr. Fabrizio Caprara.

Rome, May 13th 2015

*

The Executive responsible for the preparation of the corporate accounting documents, Mr. Fabrizio Caprara, declares in accordance with Article 154 *bis*, paragraph 2, of the Consolidated Finance Act, that the accounting information contained in the present report corresponds to the underlying accounting documents, records and accounting entries.