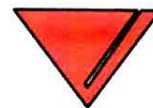


VIANINI LAVORI S.P.A.

RELAZIONE FINANZIARIA SEMESTRALE

30 giugno 2015



PAGINA IN BIANCO



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

Presidente

Mario Delfini*

Amministratore Delegato

Franco Cristini*

Consiglieri

Alessandro Caltagirone*
Tatiana Caltagirone
Massimiliano Capece Minutolo del Sasso*
Carlo Carlevaris
Annalisa Mariani
Albino Majore *
Arnaldo Santiccioli

Direttore Generale

Maurizio Urso

Collegio dei Sindaci

Presidente

Antonio Staffa

Sindaci Effettivi

Patrizia Amoretti
Vincenzo Sportelli

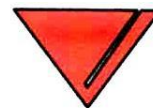
Dirigente preposto

Fabrizio Caprara

Società di revisione

KPMG SpA

* *Membri del Comitato Esecutivo*

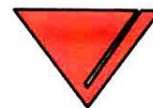


PAGINA IN BIANCO



INDICE

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE	7
BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO.....	13
NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO	21
LETTERA DI ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO ...	61



PAGINA IN BIANCO



RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE

Premessa

La presente Relazione Finanziaria Semestrale è riferita al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 3, del D. Lgs 58/1998 e successive modifiche nonché del Regolamento Emittenti emanato dalla Consob (11971/1999).

La presente Relazione semestrale è stata predisposta nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali ("IFRS") emessi dall'International Accounting Standards Board ("IASB") e omologati dall'Unione Europea ed è stata redatta secondo lo IAS 34, Bilanci intermedi, applicando gli stessi principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quanto meglio specificato nel paragrafo "Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo" delle note esplicative cui si rinvia.

Informazioni sulla gestione

Di seguito sono riportati i risultati economici del primo semestre 2015 posti a confronto con quelli relativi al primo semestre 2014:

in migliaia di euro

	1° semestre 2015	1° semestre 2014	Differenza %
TOTALE RICAVI OPERATIVI	98.147	102.805	-4,5%
COSTI PER MATERIE PRIME	-	-	-
COSTI DEL PERSONALE	(2.573)	(2.641)	-2,6%
ALTRI COSTI OPERATIVI	(94.272)	(98.637)	-4,4%
TOTALE COSTI OPERATIVI	(96.845)	(101.278)	-4,4%
MARGINE OPERATIVO LORDO	1.302	1.527	-14,7%
AMMORTAMENTI, ACCANTONAMENTI E SVALUTAZIONI	4.226	(23)	na
RISULTATO OPERATIVO	5.528	1.504	267,4%
RISULTATO NETTO VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI AL PATRIMONIO NETTO	7.756	8.167	-5,0%
PROVENTI FINANZIARI	8.714	4.029	116,3%
ONERI FINANZIARI	(229)	(313)	-26,8%
RISULTATO GESTIONE FINANZIARIA	8.512	3.716	129,1%
RISULTATO ANTE IMPOSTE	21.796	13.387	62,8%
IMPOSTE SUL REDDITO	735	1.218	-39,7%
RISULTATO DEL PERIODO	22.531	14.605	54,3%
<i>Risultato dei Soci della Controllante</i>	<i>22.531</i>	<i>14.605</i>	<i>54,3%</i>
<i>Interessenze di pertinenza dei Terzi</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>



Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso il primo semestre del 2015 con Ricavi Operativi per 98,1 milioni di euro in diminuzione del 4,5% rispetto al primo semestre 2014 (102,8 milioni di euro); l'andamento del fatturato del primo semestre 2015 rispecchia la regolare esecuzione della produzione delle commesse in portafoglio con la sola eccezione delle opere relative alla realizzazione della galleria idrica Pavoncelli dell'Acquedotto Sele-Calore i cui lavori sono stati sospesi per alcuni mesi a seguito di problemi tecnici riscontrati durante le operazioni di scavo; nel mese di giugno la produzione è ripresa.

Da segnalare il perdurante ritardo nell'incasso dei crediti vantati nei confronti del committente in relazione alle opere relative alla realizzazione, in associazione temporanea di imprese, della Linea C della Metropolitana di Roma.

I costi operativi nel loro complesso diminuiscono del 4,4% sostanzialmente in linea con l'andamento della produzione.

Il Margine Operativo Lordo registra un saldo positivo pari a 1,3 milioni di euro in diminuzione rispetto a 1,5 milioni di euro registrati al 30 giugno 2014.

Il Risultato Operativo risulta pari a 5,5 milioni di euro (1,5 milioni di euro al 30 giugno 2014); l'incremento rispetto al primo semestre 2014 è principalmente dovuto al rilascio per 4,3 milioni di Euro del fondo rischi di complessivi Euro 9,5 milioni che era stato costituito a fronte delle potenziali passività relative ad un contenzioso della controllata Viafin Srl. Passività che, a conclusione del suddetto contenzioso, sono risultate complessivamente pari a 5,2 milioni di Euro consentendo pertanto il rilascio del residuo fondo.

Il Risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto registra un saldo positivo di 7,8 milioni di euro (positivo per 8,2 milioni euro al 30 giugno 2014): in particolare si rileva che il Gruppo Cementir Holding ha registrato risultati in miglioramento; in linea con il primo semestre 2014 è stato invece il risultato di Acqua Campania Spa; mentre l'utile di Eurostazioni Spa è risultato lievemente inferiore rispetto al precedente esercizio. E' da rilevare che il risultato del primo semestre 2014 delle società valutate con il metodo del patrimonio netto comprendeva il contributo della Società Autostrada Tirrenica Spa (SAT Spa) non più consolidata nel primo semestre 2015.

Il Risultato netto della gestione finanziaria positivo per 8,5 milioni di euro (saldo positivo di 3,7 milioni di euro nel primo semestre 2014). Il miglioramento è principalmente dovuto ai maggiori dividendi ricevuti sulle azioni quotate in portafoglio nel semestre 2015 (8,2 milioni di euro rispetto ai 3,6 milioni nel 2014).



Il Risultato netto di Gruppo è positivo per 22,5 milioni di euro (14,6 milioni di euro nel primo semestre 2014).

La Posizione Finanziaria Netta del Gruppo al 30 giugno 2015 è la seguente:

	30/06/2015	31/12/2014
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	4.685	3.076
DISPONIBILITÀ LIQUIDE E MEZZI EQUIVALENTI	55.015	46.583
PASSIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	(12.343)	(9.047)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA*	47.357	40.612

(in migliaia di euro)

* Si fa presente che la Posizione Finanziaria Netta così come indicata nella Raccomandazione del ESMA del 10 febbraio 2005 è evidenziata alla nota 26 delle Note Esplicative al Bilancio Consolidato Abbreviato cui si rinvia

La posizione finanziaria netta si incrementa di circa 6,7 milioni di euro per effetto dell'andamento positivo del flusso di cassa operativo e dell'incasso di dividendi su azioni quotate al netto di quanto distribuito dalla Vianini Lavori Spa sempre a titolo di dividendo.

Il Patrimonio netto consolidato del Gruppo è passato da 659,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014 a 713,4 milioni di euro al 30 giugno 2015; la variazione positiva pari a 53,8 milioni di euro è ascrivibile principalmente agli effetti positivi derivanti dalla valutazione al fair value delle partecipazioni detenute dal Gruppo e al risultato del periodo al netto della distribuzione dei dividendi e dell'effetto negativo della valutazione al Patrimonio Netto delle società collegate.

Di seguito vengono riportati alcuni indici economici patrimoniali:

	I sem. 2015	31/12/2014	I sem. 2014
ROE* (Utile netto/patrimonio netto) ¹	3,16	5,37	2,20
ROI* (Risultato operativo/totale attivo) ¹	0,64	0,65	0,18
ROS* (Risultato operativo/Ricavi operativi) ¹	5,63	2,70	1,46
Equity Ratio (Patrimonio netto/totale attivo) ²	0,83	0,84	0,81
Indice di liquidità (Attività correnti/Passività correnti) ³	1,32	1,26	1,03
Indice di struttura 1° (Patrimonio netto/Attività non correnti) ⁴	1,06	1,04	1,00

* valori percentuali

¹ Per le definizioni di "Utile netto" e di "Risultato operativo" si rinvia alla tabella allegata alla presente relazione.

² Normalmente l'*equity ratio* indica una struttura finanziaria ottimale quando risulta compreso tra 0,5 e 1.

³ Normalmente l'indice di liquidità è considerato ottimale quanto più si avvicina a 1.

⁴ Normalmente l'indice di struttura primario è considerato buono quando è maggiore di 1.



L'indice ROE è pari a 3,16% (2,2% nel corrispondente periodo del 2014) a seguito del miglioramento sia del risultato operativo sia del risultato della gestione finanziaria. Anche gli indici ROI e ROS rispetto al dato del corrispondente periodo 2014, evidenziano un significativo incremento.

Gli indici patrimoniali e finanziari evidenziano una forte solidità patrimoniale ed una buona capacità di far fronte agli impegni a breve scadenza utilizzando fonti a breve e infine un buon equilibrio tra mezzi propri e attività immobilizzate.

Operazioni con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con "parti correlate" così come definite dal Principio Contabile IAS 24, ivi comprese le operazioni infragruppo, si precisa che le stesse rientrano nell'ordinario esercizio dell'attività operativa e della connessa attività finanziaria.

Inoltre si precisa che, nel semestre in esame, la Società, sulla base de Regolamento Consob in materia di operazioni con parti correlate, adottato con delibera n.17221 del 12 marzo 2010, non ha concluso operazioni di maggior rilevanza né operazioni ordinarie rilevanti, come definite dal Regolamento stesso, tali da richiedere comunicazioni all'Autorità di Vigilanza.

Le informazioni relative ai rapporti in essere al 30 giugno 2015 con parti correlate, ivi incluse quelle richieste dalla Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, sono dettagliate nelle Note Esplicative al Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato.

Gestione dei rischi, principali incertezze e continuità aziendale

Nel corso del primo semestre 2015 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelli evidenziati nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione.

Le attuali condizioni economiche dei mercati finanziari e dell'economia reale non consentono una valutazione attendibile in ordine alle prospettive future di breve periodo dei mercati di riferimento. Tali incertezze, tuttavia, non comportano problematiche riguardanti la continuità aziendale in quanto il Gruppo è dotato di mezzi propri sufficienti ed adeguati e non presenta situazioni di incertezze tali da compromettere la capacità del Gruppo di svolgere attività operative.



Informazioni aggiuntive

Il 15 maggio 2015 la FGC Finanziaria S.r.l. ha annunciato la volontà di promuovere un'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria avente ad oggetto la totalità delle azioni della Vianini Lavori S.p.A., dedotte le azioni già detenute, direttamente o indirettamente, dalla stessa offerente FGC Finanziaria S.r.l., nonché dai soggetti che hanno agito in concerto con la stessa Società offerente.

L'offerente FGC Finanziaria S.r.l. ha indicato l'Offerta Pubblica di Acquisto come strumento volto a promuovere la revoca delle azioni della Vianini Lavori S.p.A. dalla quotazione sul MTA di Borsa Italiana (delisting).

Il Consiglio di Amministrazione di Vianini Lavori S.p.A. in data 28 maggio 2015 ha approvato il comunicato ai sensi dell'art. 103 del TUF il quale è stato allegato al Documento di Offerta pubblicato il 1° giugno 2015 da FGC Finanziaria S.r.l..

Come risulta dai comunicati diramati dall'offerente, a seguito e per effetto dell'OPA e degli acquisti effettuati da FGC Finanziaria S.r.l. nel periodo di adesione concordato dall'offerente stessa con Borsa Italiana S.p.A., inclusa la riapertura dei termini sino alla data del 17 luglio 2015, la FGC Finanziaria S.r.l., unitamente ai soggetti che hanno agito in concerto, è venuta a detenere complessivamente il 90,009% del capitale sociale della Vianini Lavori S.p.A. che autorizza l'offerente a chiedere il delisting di Vianini Lavori S.p.A..

Il Gruppo conta alle proprie dipendenze 41 unità (43 unità al 31 dicembre 2014).

Nel corso del semestre la Capogruppo non ha sottoscritto, acquistato, né alienato azioni proprie e azioni di Società controllate nemmeno per il tramite di Società fiduciarie.

La Capogruppo non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e ss. del codice civile.

Nel corso del periodo il Gruppo Vianini Lavori non ha effettuato attività di ricerca e sviluppo.

Il Portafoglio ordini è pari a 1,08 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.



Andamento del mercato e evoluzione prevedibile della gestione

Nel settore delle costruzioni non si avvertono, per il momento, segnali di variazione dell'andamento rispetto al precedente esercizio. Non sono prevedibili i tempi di incasso dei crediti vantati dal consorzio esecutore nei confronti del committente in relazione alle opere relative alla realizzazione della Linea C della Metropolitana di Roma.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del semestre

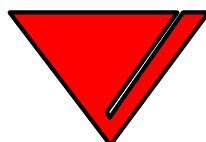
Non si registrano eventi di rilievo avvenuti successivamente al 30 giugno 2015.

Roma, 30 luglio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Mario Delfini



VIANINI LAVORI S.P.A.

BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

30 giugno 2015



SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in migliaia di euro)

ATTIVITA'	note	30.06.2015	31.12.2014
Attività Immateriali a vita utile definita	1	17	17
Immobili, impianti e macchinari	2	341	353
Investimenti Immobiliari	3	3.000	3.000
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	4	394.209	395.638
Partecipazioni e titoli non correnti	5	247.968	207.731
Attività finanziarie non correnti	6	29	29
Altre attività non correnti	7	15.489	14.196
di cui verso correlate		13.852	12.739
Imposte differite attive	8	11.371	11.653
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		672.424	632.617
Attività per lavori in corso su ordinazione	9	49.657	31.431
Crediti commerciali	10	45.411	40.048
di cui verso correlate		27.025	24.433
Attività finanziarie correnti	11	4.685	3.076
di cui verso correlate		4.608	3.043
Attività per imposte correnti	8	219	266
Altre attività correnti	12	5.897	3.714
di cui verso correlate		1.897	1.303
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	13	55.015	46.583
di cui verso correlate		2.866	1.394
Attività possedute per la vendita	14	25.323	25.323
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		186.207	150.441
TOTALE ATTIVITA'		858.631	783.058



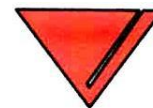
(in migliaia di euro)

PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	note	30.06.2015	31.12.2014
Capitale sociale		43.798	43.798
Altre riserve		647.072	580.319
Utile (Perdita) del periodo		22.531	35.448
Patrimonio Netto del Gruppo		713.401	659.565
Patrimonio Netto di azionisti Terzi		-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	15	713.401	659.565
Fondi per benefici ai dipendenti	16	522	608
Altri Fondi non correnti	17	2.327	2.327
Altre passività non correnti	18	14	14
Imposte differite passive	8	1.476	989
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		4.339	3.938
Altri Fondi correnti	17	-	9.500
Debiti commerciali	19	80.097	52.116
di cui verso correlate		70.883	38.883
Passività finanziarie correnti	20	12.343	9.047
di cui verso correlate		1.063	836
Altre passività correnti	18	48.451	48.892
di cui verso correlate		39.241	39.968
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		140.891	119.555
TOTALE PASSIVITA'		145.230	123.493
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'		858.631	783.058



(in migliaia di euro)

	note	1° semestre 2015	1° semestre 2014
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi di cui verso correlate		75.348 36.423	60.069 31.431
Variazione rimanenze lavori in corso su ordinazione		18.226	38.237
Altri ricavi operativi di cui verso correlate		4.573 4.086	4.499 4.292
TOTALE RICAVI OPERATIVI	21	98.147	102.805
Costi del Personale	16	2.573	2.641
Altri Costi operativi di cui verso correlate	22	94.272 91.144	98.637 96.097
TOTALE COSTI OPERATIVI		96.845	101.278
MARGINE OPERATIVO LORDO		1.302	1.527
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	23	(4.226)	23
RISULTATO OPERATIVO		5.528	1.504
RISULTATO NETTO DELLE PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO	4	7.756	8.167
Proventi finanziari di cui verso correlate	24	8.741 8.160	4.029 3.658
Oneri finanziari di cui verso correlate	24	(229) (36)	(313) (36)
RISULTATO NETTO DELLA GESTIONE FINANZIARIA		8.512	3.716
RISULTATO ANTE IMPOSTE		21.796	13.387
Imposte sul reddito	8	(735)	(1.218)
RISULTATO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE		22.531	14.605
RISULTATO DEL PERIODO		22.531	14.605
Soci controllanti		22.531	14.605
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-
Utile base per azione (euro per 1 azione)	25	0,51	0,33
Utile diluito per azione (euro per 1 azione)	25	0,51	0,33



CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

(in migliaia di euro)

	NOTA	1° semestre 2015	1° semestre 2014
Utile/(Perdita) del periodo rilevato a Conto Economico	26	22.531	14.605
Altre componenti del conto economico complessivo:			
Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile (perdita) del periodo			
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita		39.313	39.065
Effetto valutazione con il metodo del Patrimonio Netto delle società collegate		(3.450)	65
Variazione riserva di conversione delle imprese estere		12	
Componenti non saranno mai riclassificate nell'utile (perdita) del periodo		-	-
Altre componenti del Conto Economico Complessivo, al netto dell'effetto fiscale		35.875	39.130
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo		58.406	53.735
Attribuibile a :			
Soci della controllante		58.406	53.735
Interessenze di pertinenza di terzi		-	-



PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

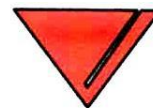
<i>(in migliaia di euro)</i>	Capitale Sociale	Riserva Legale	Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	Altre Riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	P.Netto di terzi	Totale P.Netto
Saldo al 1 gennaio 2014	43.798	8.760	8.041	535.562	17.844	614.005	-	614.005
Dividendi distribuiti				(4.380)		(4.380)		(4.380)
Somme a disposizione del 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			39.065			39.065		39.065
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				65		65		65
Risultato del periodo					14.605	14.605		14.605
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	39.065	65	14.605	53.735	-	53.735
Altre variazioni				(14)		(14)		(14)
Saldo al 30 giugno 2014	43.798	8.760	47.106	548.250	14.605	662.519	-	662.519
Saldo al 1 gennaio 2015	43.798	8.760	17.951	553.608	35.448	659.565	-	659.565
Dividendi distribuiti				(4.380)		(4.380)		(4.380)
Somme a disposizione CDA				(120)		(120)		(120)
Risultato esercizio precedente a nuovo				35.448	(35.448)	-		-
Totale operazioni con gli azionisti	-	-	-	30.948	(35.448)	(4.500)	-	(4.500)
Variazione netta riserva fair value			39.313			39.313		39.313
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto				(3.450)		(3.450)		(3.450)
Differenza cambio				12		12		12
Risultato del periodo					22.531	22.531		22.531
Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo	-	-	39.313	(3.438)	22.531	58.406	-	58.406
Altre variazioni				(70)		(70)		(70)
Saldo al 30 giugno 2015	43.798	8.760	57.264	581.048	22.531	713.401	-	713.401



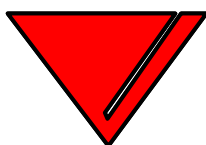
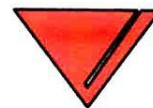
RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

in migliaia di euro

	NOTE	1° semestre 2015	1° semestre 2014
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO PRECEDENTE	13	46.583	28.771
Utile (Perdita) del periodo		22.531	14.605
Ammortamenti		23	23
Risultato netto della valutazione partecipazioni al patrimonio netto		(7.756)	(8.167)
Risultato netto della gestione finanziaria		(8.242)	(3.716)
(Plusvalenze) Minusvalenze da Alienazioni		(263)	-
Imposte su reddito		(735)	(1.218)
Variazione Fondi per Dipendenti		(87)	(111)
Variazione Fondi non correnti/correnti		(9.500)	-
FLUSSO DI CASSA OPER.PRIMA VAR.CAP.CIRC.		(4.029)	1.416
(Incremento) Decremento Rimanenze		(18.226)	(38.237)
(Incremento) Decremento Crediti Commerciali <i>di cui verso correlate</i>		(5.363) (2.592)	11.593 (13.928)
Incremento (Decremento) Debiti Commerciali <i>di cui verso correlate</i>		27.981 32.000	39.219 39.694
Variazione altre attività e passività non corr./ corr		(4.044)	(6.574)
Variazioni imposte correnti e differite		1.136	(87)
FLUSSO DI CASSA OPERATIVO		(2.545)	7.330
Dividendi incassati		11.726	10.277
<i>di cui verso correlate</i>		11.726	10.277
Interessi incassati		201	352
Interessi pagati		(106)	(177)
<i>di cui verso correlate</i>		(36)	(36)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati		-	36
Imposte pagate		(49)	(414)
A) FLUSSO DI CASSA DA ATT. OPERATIVE		9.227	17.404
Investimenti in Attività Immateriali		(4)	(9)
Investimenti in Attività Materiali		(15)	(19)
Investimenti in Partecipazioni e Titoli Non Correnti		(245)	(80)
Realizzo Vendita Attività Immateriali e Materiali		8	-
Realizzo Vendita di Partecipazioni e Titoli non correnti		542	-
Variazioni Attività Fin. non correnti		-	(3)
Variazioni Attività Fin. correnti		83	(52)
B) FLUSSO DI CASSA DA ATT. DI INVEST.		369	(163)
Variazioni Passività Fin. correnti		3.273	1.506
Dividendi Distribuiti		(4.426)	(4.380)
Altre variazioni del Patrimonio Netto		(11)	-
C) FLUSSO DI CASSA DA ATT. FINANZ.		(1.164)	(2.874)
D) Differenze Cambio Disponibilità Liquide e Mezzi Equiv.		-	-
Variazione Netta delle Disponibilità e mezzi equivalenti (A+B+C+D)		8.432	14.367
DISPONIBILITA' E MEZZI EQUIVALENTI ANNO IN CORSO	13	55.015	43.138

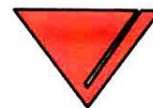


PAGINA IN BIANCO



VIANINI LAVORI S.P.A.

NOTE ESPLICATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO
30 giugno 2015



PAGINA IN BIANCO



Informazioni Generali

La Vianini Lavori SpA (la Capogruppo) è una società per azioni, quotata alla Borsa Italiana, operante nel settore delle grandi opere e infrastrutture, avente sede legale a Roma (Italia), Via Montello, 10.

Al 30 giugno 2015 gli azionisti in possesso di azioni in misura superiore al 2% del capitale sociale, così come risulta dal Libro Soci e dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art.120 del D.Lgs. n.58 del 24 febbraio 1998 sono:

- Francesco Gaetano Caltagirone (88,034%)⁵:

La predetta partecipazione è detenuta:

- direttamente (0,793%);
- indirettamente tramite le società:

Caltagirone SpA: 50,045%
FGC Finanziaria Srl: 30,770%
Capitolium SpA: 6,426%

- FMR LLC: 5,061%

La predetta partecipazione è detenuta:

- indirettamente tramite le società:

Fidelity Puritan Trust: 3,425%
Fidelity Group Trust For Employee: 0,083%
Fidelity Low Price Stock Fund: 1,553%

- Sycomore Asset Management SA: 2,250%⁶

La Vianini Lavori SpA è consolidata integralmente nel Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato del Gruppo Caltagirone.

Alla data della presente Relazione, la controllante ultima è la FGC SpA, per effetto delle azioni detenute tramite proprie controllate.

Il Bilancio Consolidato Semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 include il Bilancio Semestrale abbreviato della Capogruppo e delle sue controllate (insieme denominate il "Gruppo"). Per il consolidamento sono state utilizzate le situazioni patrimoniali e finanziarie predisposte dagli Amministratori delle singole società consolidate.

La presente Relazione finanziaria semestrale è stata autorizzata alla pubblicazione dagli Amministratori in data 30 luglio 2015.

⁵ All'esito dell'Offerta Pubblica di Acquisto effettuata da FGC Finanziaria Srl

⁶ Come risulta dal libro Soci dopo il pagamento del dividendo per l'esercizio 2014 (maggio 2015)



Conformità ai principi contabili IFRS/IAS

Il presente bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2015 del Gruppo Vianini Lavori, redatto sul presupposto della continuità aziendale della Capogruppo e delle sue controllate, è stato predisposto ai sensi dell'art.154-ter, comma 3, del Decreto Legislativo n.58/1998 e successive modifiche ed integrazioni ed è stato predisposto ai sensi degli art. 2 e 3 del D.Lgs 38/2005, in conformità agli International Financial Reporting Standards (IFRS), alle interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dello Standing Interpretations Committee (SIC), omologati dalla Commissione Europea e in vigore alla data di bilancio, nonché i precedenti International Accounting Standard (IAS). Per semplicità l'insieme di tutti i principi e delle interpretazioni è di seguito definito con "IFRS".

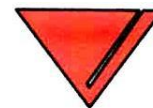
In particolare, tale bilancio consolidato semestrale abbreviato, predisposto in conformità allo IAS 34, non comprende tutte le informazioni richieste dal bilancio annuale e deve essere letto unitamente al bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 depositato presso la sede della società Vianini Lavori SpA in via Montello, 10 Roma e disponibile sul sito internet www.vianinigroup.it.

I prospetti contabili sono conformi a quelli che compongono il Bilancio annuale in applicazione della versione aggiornata dello IAS 1 – Presentazione del Bilancio (rivisto nel 2007). I principi contabili adottati per la redazione del presente Bilancio consolidato semestrale abbreviato sono gli stessi rispetto a quelli adottati per la redazione del Bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, ad eccezione di quelli specificamente applicabili alle situazioni intermedie e dei nuovi principi applicabili dal 1° gennaio 2015.

I nuovi principi che hanno trovato applicazione a partire dal 1° gennaio 2015, come di seguito riportato (Nota Principi Contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo), non hanno comportato effetti significativi sulla presente Relazione finanziaria semestrale.

Criteri di presentazione

Il Bilancio Consolidato Semestrale Abbreviato al 30 giugno 2015 è presentato in euro e tutti i valori sono espressi in migliaia di euro, tranne quando espressamente indicato. È costituito dalla Situazione Patrimoniale - Finanziaria, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto e dalle relative Note Esplicative.



Si specifica che la Situazione Patrimoniale - Finanziaria è presentata in base allo schema che prevede la distinzione delle attività e delle passività in correnti e non correnti, il Conto Economico e il Conto Economico Complessivo sono classificati in base alla natura dei costi, il Conto Economico Complessivo, partendo dal risultato del periodo, espone gli effetti degli utili e delle perdite rilevati direttamente a Patrimonio Netto, il Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto rappresenta le variazioni intervenute nel periodo nelle singole voci che compongono il Patrimonio netto mentre il Rendiconto Finanziario è presentato utilizzando il metodo indiretto.

I dati patrimoniali di raffronto presentati nelle note di commento si riferiscono alla situazione al 31 dicembre 2014 al fine di consentire una più agevole comprensione della situazione patrimoniale del periodo, mentre i dati economici, di patrimonio netto e del rendiconto finanziario sono raffrontati con i relativi dati del corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Gli IFRS sono stati applicati coerentemente con le indicazioni fornite nel *"Framework for the preparation and presentation of financial statements"* e non si sono verificate criticità che abbiano richiesto il ricorso a deroghe ai sensi dello IAS 1, paragrafo 19.

Si ricorda che la CONSOB con delibera n. 15519 del 27 luglio 2006 ha richiesto che nei citati prospetti di bilancio vengano evidenziate, qualora di importo significativo, sottovoci aggiuntive a quelle già specificatamente richieste dallo IAS 1 e negli altri principi internazionali al fine di evidenziare distintamente dalle voci di riferimento gli ammontari delle posizioni e delle transazioni con parti correlate nonché, relativamente al conto economico, i componenti positivi o negativi di reddito derivanti da operazioni non ricorrenti, inusuali o atipiche.

Principi contabili ed emendamenti agli standard adottati dal Gruppo

- a) A partire dal 1° gennaio 2015, il Gruppo ha adottato i seguenti nuovi principi contabili che non hanno determinato impatti significativi sul bilancio consolidato semestrale abbreviato:
- IFRIC 21 – *"Tributi"*, un'interpretazione dello IAS 37 – *"Accantonamenti, passività e attività potenziali"*. L'IFRIC 21 fornisce chiarimenti su quando un'entità dovrebbe rilevare una passività per il pagamento di tributi imposti dal governo, ad eccezione di quelli già disciplinati da altri principi (es. IAS 12 – *"Imposte sul reddito"*). Lo IAS 37 stabilisce i criteri per il riconoscimento di una passività, uno dei quali è l'esistenza dell'obbligazione



attuale in capo alla società quale risultato di un evento passato (noto come fatto vincolante). L'interpretazione chiarisce che il fatto vincolante, che dà origine ad una passività per il pagamento del tributo, è descritta nella normativa di riferimento da cui scaturisce il pagamento dello stesso.

- *Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Amendments to IAS 19 Employee Benefits)*. Le modifiche apportate allo IAS 19 consentono (ma non rendono obbligatoria) la contabilizzazione in diminuzione del *current service cost* del periodo dei contributi corrisposti dai dipendenti o da terze parti, che non siano correlati al numero di anni di servizio, in luogo dell'allocazione di tali contributi lungo l'arco temporale cui il servizio è reso;
- *Annual Improvements to IFRSs - 2010–2012 Cycle*. Le previsioni in esso contenute hanno apportato modifiche a:
 - l'IFRS 2, modificando la definizione di condizione di maturazione;
 - l'IFRS 3, chiarendo che un corrispettivo potenziale classificato come attività o passività deve essere valutato al fair value ad ogni data di *reporting*;
 - l'IFRS 8, principalmente richiedendo di dare informativa in merito ai criteri ed agli elementi di valutazione considerati nel determinare il grado di aggregazione dei settori operativi come presentati in bilancio;
 - le *Basis of Conclusions* dell'IFRS 13, confermando la possibilità di contabilizzare crediti e debiti a breve termine per cui non sia stato esplicitato il tasso di interesse in essi implicito, al loro valore facciale, se l'effetto derivante dalla loro mancata attualizzazione non è significativo;
 - lo IAS 16 e lo IAS 38, chiarendo la modalità di determinazione del valore contabile lordo delle attività, in caso di rivalutazione conseguente all'applicazione del modello della rideterminazione del valore;
 - lo IAS 24, specificando che un'entità è correlata alla reporting *entity* se l'entità (o un membro del gruppo di cui è parte) fornisce alla reporting *entity* (od alla sua controllante) *key management personnel services*.
 -
- *Annual Improvements to IFRSs - 2011–2013 Cycle*. Le previsioni in esso contenute hanno apportato modifiche:
 - alle "*Basis of Conclusion*" dell'IFRS 1, chiarendo la definizione di IFRS "in vigore" per i *First-time adopter*;



- all'IFRS 3, chiarendo l'esclusione dall'ambito di applicazione degli accordi a controllo congiunto nei bilanci degli accordi a controllo congiunto stessi;
- all'IFRS 13, chiarendo che l'ambito di applicazione dell'eccezione di cui al paragrafo 48 del principio stesso si estende a tutti i contratti che rientrano nell'ambito di applicazione dello IAS 39, indipendentemente dal fatto che essi rispondano alla definizione di attività finanziaria o passività finanziaria ai sensi dello IAS 32;
- allo IAS 40, chiarendo l'interrelazione fra IFRS 3 ed il principio medesimo.

b) Principi contabili e interpretazioni di prossima applicazione:

Alla data di approvazione del presente bilancio consolidato semestrale abbreviato, risultano emanati dallo IASB, ma non ancora omologati dall'Unione Europea, taluni principi contabili, interpretazioni ed emendamenti, alcuni ancora in fase di consultazione, tra i quali si segnalano:

- Il 24 luglio 2014 lo IASB ha pubblicato la versione finale dell'IFRS 9 “*Strumenti finanziari*”. Il documento accoglie i risultati delle fasi relative a classificazione e valutazione, *derecognition*, *impairment*, e *hedge accounting*, del progetto dello IASB volto alla sostituzione dello IAS 39. Il nuovo principio sostituisce le precedenti versioni dell'IFRS 9. Com'è noto, lo IASB ha iniziato nel 2008 il progetto volto alla sostituzione dell'IFRS 9 ed ha proceduto per fasi. Nel 2009 ha pubblicato la prima versione dell'IFRS 9 che trattava la valutazione e la classificazione delle attività finanziarie; successivamente, nel 2010, sono state pubblicate le regole relative alle passività finanziarie e alla *derecognition*. Nel 2013 l'IFRS 9 è stato modificato per includere il modello generale di *hedge accounting*. A seguito della pubblicazione attuale, l'IFRS 9 è da considerarsi completato. Le disposizioni contenute nel suddetto principio sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2018.
- In data 30 gennaio 2014, lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 14 — “*Regulatory Deferral Accounts*”. Il principio fornisce la possibilità ai *first-time adopter* che operano in un settore con tariffe regolamentate, di continuare a contabilizzare nel primo bilancio IFRS e nei successivi, con alcuni cambiamenti limitati, le “attività e passività regolatorie” utilizzando i precedenti principi contabili locali; inoltre, viene richiesto che le attività e passività rivenienti dall'attività regolatoria, così come i loro movimenti, siano presentate separatamente nella situazione patrimoniale e finanziaria, nel conto economico e nel



conto economico complessivo e che specifiche informazioni vengano riportate nelle note esplicative. Le disposizioni contenute nel suddetto principio sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2016.

- In data 6 maggio 2014, lo IASB ha emesso il documento “*Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (Amendments to IFRS 11 Joint Arrangements)*”. Le modifiche apportate allo IFRS 11, applicabili dagli esercizi che iniziano a partire dal 1° gennaio 2016, chiariscono le modalità di contabilizzazione delle acquisizioni di interessenze in una joint operation che rappresenta un business.
- In data 12 maggio 2014, Lo IASB ha pubblicato il documento “*Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (Amendments to IAS 16 and IAS 38)*”, con l’obiettivo di chiarire che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall’asset (c.d. *revenue-based method*) non è ritenuto appropriato in quanto riflette esclusivamente il flusso di ricavi generati da tale asset e non, invece, la modalità di consumo dei benefici economici incorporati nell’asset. I suddetti chiarimenti sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2016.
- In data 28 maggio 2014, lo IASB ha pubblicato il principio IFRS 15 — “*Revenue from Contracts with Customers*”. Le previsioni in esso contenute definiscono i criteri per la registrazione dei ricavi derivanti dalla vendita di prodotti o fornitura di servizi attraverso l’introduzione del cosiddetto *five-step model framework*; inoltre, viene richiesto di fornire nelle note esplicative specifiche informazioni riguardanti la natura, l’ammontare, le tempistiche e le incertezze legate ai ricavi ed ai flussi di cassa derivanti dai contratti sottoscritti con i clienti. Le disposizioni contenute nel suddetto principio sono efficaci a partire dagli esercizi che hanno inizio il, o dopo il, 1° gennaio 2017.
- In data 12 agosto 2014, lo IASB ha pubblicato il documento “*Equity Method in Separate Financial Statements (Amendments to IAS 27)*”. Le modifiche consentiranno alle entità di utilizzare l’*equity method* per contabilizzare gli investimenti in controllate, *joint ventures* e collegate nel bilancio separato.
- In data 11 settembre 2014, lo IASB ha pubblicato il documento “*Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)*”, con lo scopo di risolvere un conflitto tra lo IAS 28 e l’ IFRS 10. Secondo lo IAS 28, l’utile o la perdita risultante dalla cessione o conferimento di un *non-monetary asset* ad una *joint venture* o collegata in cambio di una quota nel capitale di quest’ultima è limitata alla quota detenuta dagli altri investitori estranei alla transazione. Al contrario, il



principio IFRS 10 prevede la rilevazione dell'intero utile o perdita nel caso di perdita del controllo, anche se l'entità continui a detenere una quota non di controllo nella società, includendo in tale fattispecie anche la cessione o conferimento di una società controllata ad una *joint venture* o collegata. Le modifiche introdotte prevedono che in una cessione/conferimento di *asset* o società controllata ad una *joint venture* o collegata, la misura dell'utile o della perdita da rilevare nel bilancio della cedente/conferente dipenda dal fatto che gli *asset* o la società controllata ceduti/conferiti costituiscano o meno un *business*, come definito dal principio IFRS 3. Nel caso in cui gli *asset* o la società controllata ceduti/conferiti rappresentino un *business*, l'entità deve rilevare l'utile o la perdita sull'intera quota in precedenza detenuta; mentre, in caso contrario, la quota di utile o perdita relativa alla quota ancora detenuta dall'entità deve essere eliminata

- In data 25 settembre 2014, lo IASB ha pubblicato il documento “*Annual Improvements to IFRSs: 2012-2014 Cycle*”. Le modifiche introdotte riguardano i seguenti principi: IFRS 5 *Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*, IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosure*, IAS 19 *Employee Benefits*, IAS 34 *Interim Financial Reporting*.
- In data 18 dicembre 2014, lo IASB ha pubblicato il documento “*Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)*”. L'emendamento ha l'obiettivo di chiarire tre questioni legate al consolidamento di una *investment entity*.
- In data 18 dicembre 2014, lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 1 “*Presentation of Financial Statements*”, con l'intento di chiarire alcuni aspetti inerenti la *disclosure*. L'iniziativa rientra nell'ambito del progetto *Disclosure Initiative* che ha lo scopo di migliorare la presentazione e la divulgazione delle informazioni finanziarie nelle relazioni finanziarie e a risolvere alcune delle criticità segnalate dagli operatori.
- In data 30 giugno 2014, lo IASB ha pubblicato alcuni emendamenti allo IAS 16 e allo IAS 41 inerenti le coltivazioni (*Bearer Plants*). Secondo tali emendamenti, le coltivazioni possono essere rilevate al costo in luogo del *fair value*. Diversamente, il raccolto continua ad essere rilevato al *fair value*.

Gli eventuali riflessi che i principi contabili, gli emendamenti e le interpretazioni di prossima applicazione potranno avere sull'informativa finanziaria del Gruppo sono in corso di approfondimenti e valutazione.



PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

Area di consolidamento

L'area di consolidamento include la Capogruppo Vianini Lavori SpA e tutte le Società controllate, direttamente ed indirettamente, dalla stessa (di seguito anche il "Gruppo").

L'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento è il seguente:

Ragione Sociale	Sede
Vianini Lavori SpA	Roma
Viafin Srl	Roma
Vianini Ingegneria SpA	Roma
Buccimazza Ind.Work Corp.	Liberia
So.Fi.Cos Srl	Roma
Si.Me Srl	Roma
Lav 2004 Srl	Roma
Viapar Srl	Roma
Vianco SpA	Roma

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate riguardano società consortili che funzionano con il sistema del "ribaltamento costi" e non sono significative ai fini della rappresentazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

Per l'elenco delle partecipazioni incluse nell'area di consolidamento si fa riferimento al prospetto allegato alla presente Relazione.

Uso di stime

La predisposizione del bilancio consolidato semestrale abbreviato richiede da parte degli Amministratori l'applicazione di principi e metodologie contabili che, in talune circostanze, si basano su difficili e soggettive valutazioni e stime basate sull'esperienza storica ed assunzioni che vengono di volta in volta considerate ragionevoli e realistiche in funzione delle relative circostanze. L'applicazione di tali stime ed assunzioni influenza gli importi riportati negli schemi di bilancio, quali la Situazione Patrimoniale e Finanziaria, il Conto Economico ed il Conto Economico Complessivo, il Prospetto delle variazioni del Patrimonio netto ed il Rendiconto Finanziario, nonché l'informativa fornita. I risultati finali delle poste per le quali sono state utilizzate le suddette stime ed assunzioni possono differire da quelli riportati nei bilanci del periodo di formulazione della stima a causa dell'incertezza che caratterizza le assunzioni e le condizioni sulle quali si basano le stime.



Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico, qualora la stessa interessi solo quel periodo. Nel caso in cui la revisione interessi periodi sia correnti sia futuri (ad esempio la revisione della vita utile delle immobilizzazioni), la variazione è rilevata nel periodo in cui la revisione viene effettuata e nei relativi periodi futuri.

Alcuni processi valutativi, in particolare la determinazione di eventuali riduzioni di valore delle attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, quando sono disponibili tutte le informazioni necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite durevoli di valore.

Analogamente, le valutazioni attuariali necessarie per la determinazione dei Piani per i benefici ai dipendenti in base alle disposizioni contenute nel principio contabile IAS 19 sono elaborate in occasione della predisposizione del bilancio annuale.

Alla data odierna non sono stati rilevati indicatori che richiedano un'immediata valutazione di eventuali perdite durevoli di valore delle attività immobilizzate.

Le imposte sul reddito sono calcolate sulla base della miglior stima dell'aliquota media attesa a livello consolidato per l'intero esercizio. Si tiene conto, inoltre, degli effetti derivanti dall'attivazione da parte della Capogruppo e delle Società del Gruppo del consolidato fiscale nazionale con la controllante Caltagirone SpA. Di conseguenza la Capogruppo e le Società controllate hanno riflesso in bilancio i rapporti patrimoniali relativi alla fiscalità Ires attribuita alla Società Controllante nelle voci Crediti verso Controllante e Debiti verso Controllante anziché nei Crediti tributari e Debiti tributari.

Gestione dei rischi

L'attività della Vianini Lavori e delle sue controllate è sottoposta genericamente a vari rischi finanziari: rischio di mercato (prezzo delle materie prime e di oscillazione delle quotazioni azionarie), rischio di credito, rischio di cambio, rischio di tasso di interesse e rischio di liquidità. La gestione dei rischi finanziari del Gruppo è svolta nell'ambito di precise direttive di natura organizzativa che disciplinano la gestione degli stessi e il controllo di tutte le operazioni che hanno stretta rilevanza nella composizione delle attività e passività finanziarie e /o commerciali.

Il Gruppo presenta una minima esposizione al rischio di tasso di interesse che impatta quindi solamente il rendimento delle disponibilità finanziarie. Non c'è esposizione al rischio di



cambio in quanto l'operatività e i ricavi sono realizzati esclusivamente in Italia, così come i principali costi sono sostenuti in Euro.

Il Gruppo non presenta aree di rischio di credito particolarmente rilevanti; le procedure operative consentono un controllo del rischio connesso al credito, limitando la vendita di prodotti e/o servizi a clienti che possiedono un adeguato livello di affidamento e di garanzie.

Il Gruppo è esposto in misura non significativa alle oscillazioni del prezzo delle materie prime e dei servizi; tale rischio è, infatti, gestito dalle società operative cui partecipa la capogruppo, attraverso il ricorso ad un ampio parco fornitori che consente di ottenere le migliori condizioni di mercato e attraverso la stipula, laddove possibile, di contratti di appalto che contengano clausole di contenimento dei rischi legati all'andamento dei costi delle materie prime.

Il Gruppo non ha in essere strumenti finanziari derivati né esistono, con riferimento all'attività di questo, specifici rischi finanziari, di prezzo, di credito e di liquidità diversi da quelli che derivano dall'attività operativa.

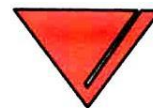
In relazione al rischio di variazioni del *fair value* delle partecipazioni azionarie disponibili per la vendita, il Gruppo svolge un'attività di monitoraggio delle variazioni del corso dei titoli e per questa finalità vengono costantemente rilevati gli andamenti delle quotazioni dei titoli in portafoglio.

Le aree di rischio relative alla tutela della sicurezza e della salute dei lavoratori sono gestite nel rigoroso rispetto delle norme di legge e regolamentari.

Nel corso del primo semestre 2015 non sono emersi rischi od incertezze di mercato sostanzialmente differenti a quelle evidenziate nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 e pertanto è rimasta invariata la relativa strategia di gestione.

Valore del Gruppo

La capitalizzazione in Borsa del Titolo Vianini Lavori risulta attualmente inferiore al patrimonio netto contabile del Gruppo (capitalizzazione in Borsa al 30 giugno 2015 pari a 297,4 milioni di Euro a fronte di un patrimonio netto di Gruppo di 713,4 milioni di Euro). La quotazione del titolo risente delle condizioni ancora generalmente depresse e altamente volatili dei mercati finanziari, risultato significativamente distante dalla valutazione basata sui fondamentali del Gruppo espressa dal valore d'uso. Pur tenendo conto del complesso contesto economico, è da tener presente che il valore complessivo delle disponibilità liquide,



delle attività finanziarie disponibili per la vendita valutate al fair value e le partecipazioni in società collegate approssimano il valore del Patrimonio netto.



Gli importi sono espressi in migliaia di euro, tranne quando espressamente indicato.

ATTIVITA'

1. Attività Immateriali a vita utile definita

Costo storico	Brevetto	Totale
01.01.2014	290	290
Incrementi	10	10
31.12.2014	300	300
01.01.2015	300	300
Incrementi	4	4
Riclassifiche	(6)	(6)
30.06.2015	298	298
Ammortamento e perdite durevoli	Brevetto	Totale
01.01.2014	269	269
Incrementi	14	14
31.12.2014	283	283
01.01.2015	283	283
Incrementi	4	4
Riclassifiche	(6)	(6)
30.06.2015	281	281
Valore netto		
01.01.2014	21	21
31.12.2014	17	17
30.06.2015	17	17

La vita utile di tali attività è di circa 5 anni. I criteri di ammortamento utilizzati, le vite utili e i valori residui sono analizzati ed eventualmente rivisti almeno alla fine di ogni esercizio per tener conto di variazioni significative.

2. Immobili, impianti e macchinari

Costo storico	Terreni	Fabbricati	Impianti e Macchinari	Altri beni	Totale
01.01.2014	162	70	411	656	1.299
Incrementi			3	62	65
Decrementi				(13)	(13)
31.12.2014	162	70	414	705	1.351
01.01.2015	162	70	414	705	1.351
Incrementi				15	15
Decrementi				(9)	(9)
30.06.2015	162	70	414	711	1.357
Ammortamento e perdite durevoli		Fabbricati	Impianti e Macchinari	Altri beni	Totale
01.01.2014		-	386	589	975
Incrementi			9	27	36
Decrementi				(13)	(13)
31.12.2014		-	395	603	998
01.01.2015		-	395	603	998
Incrementi			4	15	19
Decrementi				(1)	(1)



30.06.2015	-	399	617	1.016
Valore netto				
01.01.2014	162	70	25	67
31.12.2014	162	70	19	102
30.06.2015	162	70	15	94

La movimentazione degli immobili, impianti e macchinari non evidenzia variazioni di rilievo. Per gli ammortamenti del periodo si rimanda alla nota n. 23. Gli ammortamenti sono calcolati considerando il logorio tecnico, l'obsolescenza tecnologica e il presunto valore di realizzo. Gli immobili, impianti e macchinari non presentano restrizioni in relazione alla titolarità e alla proprietà.

3. Investimenti immobiliari

Gli investimenti immobiliari, pari a 3 milioni di euro, sono costituiti da un fabbricato situato in località Torrespaccata (RM). L'immobile è iscritto al fair value, determinato in base ad una perizia tecnica effettuata da un perito indipendente, con riferimento al mercato immobiliare. L'immobile non è gravato da garanzie reali.

4. Partecipazioni valutate al patrimonio netto

La voce comprende le partecipazioni in consorzi, società consortili a altre imprese valutate al patrimonio netto.

	01.01.2014	Variazioni	31.12.2014
Partecipazioni in altre imprese collegate	342.766	(500)	342.266
Partecipazioni in imprese consortili collegate	53.451	(79)	53.372
Totale	396.217	(579)	395.638
	01.01.2015	Variazioni	30.06.2015
Partecipazioni in altre imprese collegate	342.266	(1.429)	340.837
Partecipazioni in imprese consortili collegate	53.372	-	53.372
Totale	395.638	(1.429)	394.209

Il dettaglio è il seguente:

Partecipazioni in imprese altre collegate	01.01.2014	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	31.12.2014	% possesso
Cementir Holding SpA	245.003	18.250	2.692	265.945	25,48%
Eurostazioni Spa	56.136	3.139	(1.300)	57.975	32,71%
Acqua Campania S.p.A.	9.748	1.998	(1.538)	10.208	47,90%
Rofin 2008 S.r.l.	-	-	20	20	30,00%
SAT SpA	23.550	1.773	(25.323)	-	-
Metro B Srl	8.329	(211)	-	8.118	45,01%
Totale	342.766	24.949	(25.449)	342.266	



	01.01.2015	Incrementi / (decrementi) a Conto economico	Altri movimenti	30.06.2015	% possesso
Cementir Holding SpA	265.945	6.077	(7.439)	264.583	25,48%
Eurostazioni Spa	57.975	1.002	(1.703)	57.274	32,71%
Acqua Campania S.p.A.	10.208	776	(43)	10.941	47,90%
Rofin 2008 S.r.l.	20	-	-	20	30,00%
Metro B Srl	8.118	(99)	-	8.019	45,01%
Totale	342.266	7.756	(9.185)	340.837	

Gli altri movimenti si riferiscono principalmente alla distribuzione dei dividendi.

Il fair value della partecipazione in Cementir Holding SpA sulla base delle quotazioni di Borsa alla data di riferimento della presente relazione è pari a 238,2 milioni di Euro.

Partecipazioni in imprese consortili collegate	01.01.2014	Incrementi	(Decrementi)	Altre variazioni	31.12.2014	% possesso
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	8				8	32,50
SELE Scarl in liquidaz.	10				10	40,00
SCAT 5 Scarl	8				8	37,50
ANGITOLA Scarl	8				8	50,00
SUD EST Scarl	11				11	34,00
NOVA METRO Scarl in Liq.	12				12	36,14
CONSORZIO CO.MA.VI	289				289	28,00
SUDMETRO Scarl	11				11	23,16
METROTEC Scarl	23				23	46,43
CONSORZIO VIDIS	6				6	25,00
CONS. SALINE JONICHE	5				5	31,00
METROSUD Scarl in liquidazione	24				24	23,16
TOR VERGATA SCARL	1.231	77			1.308	32,75
ADDUTTORE PONTE BARCA SCARL	-				-	24,33
METRO C SCPA	51.751			(166)	51.585	34,50
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	10				10	25,00
SAT LAVORI SCARL	36				36	34,65
CAPOSELE SCARL	8				8	41,05
RIVIERA SCARL	-	2		8	10	20,70
Totale	53.451	79	-	(158)	53.372	

	01.01.2015	Incrementi	(Decrementi)	Altre variazioni	30.06.2015	% possesso
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	8				8	32,50
SELE Scarl in liquidaz.	10				10	40,00
SCAT 5 Scarl	8				8	37,50
ANGITOLA Scarl	8				8	50,00
SUD EST Scarl	11				11	34,00
NOVA METRO Scarl in Liq.	12				12	36,14
CONSORZIO CO.MA.VI	289				289	28,00
SUDMETRO Scarl	11				11	23,16
METROTEC Scarl	23				23	46,43
CONSORZIO VIDIS	6				6	25,00
CONS. SALINE JONICHE	5				5	31,00
METROSUD Scarl in liquidazione	24				24	23,16
TOR VERGATA SCARL	1.308				1.308	32,75
ADDUTTORE PONTE BARCA SCARL	-				-	24,33
METRO C SCPA	51.585				51.585	34,50
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	10				10	25,00
SAT LAVORI SCARL	36				36	34,65
CAPOSELE SCARL	8				8	41,05
RIVIERA SCARL	10				10	20,70
Totale	53.372	-	-	-	53.372	



5. Partecipazioni e titoli non correnti

La voce comprende le partecipazioni in consorzi, società consortili e altre imprese valutate al costo e le partecipazioni e titoli disponibili per la vendita.

	01.01.2014	Variazioni	31.12.2014
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	158	14	172
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	28.002	(8)	27.994
Partecipazioni e titoli disponibili per la vendita	169.147	10.418	179.565
Totale	197.307	10.424	207.731

	01.01.2015	Variazioni	30.06.2015
Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	172	28	200
Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	27.994	(13)	27.981
Partecipazioni e titoli disponibili per la vendita	179.565	40.222	219.787
Totale	207.731	40.237	247.968

Il dettaglio è il seguente:

Partecipazioni in imprese controllate valutate al costo	01.01.2014	Incrementi/ (decrementi)	Altre variazioni	31.12.2014	% possesso
Dir.Na. Scarl in liquidazione	37			37	91,83
Consorzio del Sinni Scarl	8			8	40,96
Sedec Sae	-			-	100,00
San Benedetto Scarl	6			6	54,00
Consorzio Vianini Porto Torre	107			107	75,00
Metrofc Scarl	-	14		14	70,00
Totale	158	14	-	172	

	01.01.2015	Incrementi/ (decrementi)	Altre variazioni	30.06.2015	% possesso
Dir.Na. Scarl in liquidazione	37			37	91,83
Consorzio del Sinni Scarl	8			8	40,96
Sedec Sae	-			-	100,00
San Benedetto Scarl	6			6	54,00
Consorzio Vianini Porto Torre	107			107	75,00
Metrofc Scarl	14			14	70,00
CMV Scarl	-	28		28	55,28
Totale	172	28	-	200	

Le partecipazioni in imprese controllate non consolidate valutate al costo riguardano società consortili che funzionano con il sistema del “ribaltamento costi”; tali società sono state escluse dal consolidamento integrale in quanto non significative. Nel corso del semestre è stata costituita la CMV Scarl, di cui la Vianini Lavori SpA possiede il 55,28%.

Partecipazioni in altre imprese valutate al costo	01.01.2014	Incrementi/ (decrementi)	Altre variazioni	31.12.2014	% possesso
CONSORZIO IRICAV UNO	84			84	16,28
IGEI S.P.A. In Liquidazione	744			744	9,60
IRINA S.P.A.	86			86	14,10
CORINA S.r.l.	-			-	14,10
CONSORZIO DUEMILACINQUANTA	59			59	18,00
ACQUE BLU ARNO BASSO SPA	1.903			1.903	10,00



METROPOLITANA DI NAPOLI SPA	958		958	18,12
RIVIERA SCARL	8	(8)	-	-
PARTED 1982 S.P.A.	24.030		24.030	10,10
SOCIETA' CONSORTILI MINORI	130		130	
Totale	28.002	-	(8)	27.994

	01.01.2015	Incrementi/ (decrementi)	Altre variazioni	30.06.2015	% possesso
CONSORZIO IRICAV UNO	84			84	16,28
IGEI S.P.A. In Liquidazione	744			744	9,60
IRINA S.P.A.	86			86	14,10
CORINA S.r.l.	-			-	14,10
CONSORZIO DUEMILACINQUANTA	59			59	18,00
ACQUE BLU ARNO BASSO SPA	1.903			1.903	10,00
METROPOLITANA DI NAPOLI SPA	958			958	18,12
PARTED 1982 S.P.A.	24.030			24.030	10,10
SOCIETA' CONSORTILI MINORI	130	(13)		117	
Totale	27.994	(13)	-	27.981	

Non si è ritenuto di effettuare nel semestre la stima del valore recuperabile degli *intangibile asset* e delle società facenti parte del Gruppo Caltagirone Editore, in cui la Parted 1982 Spa detiene una partecipazione del 35,56%, in assenza di elementi significativi circa l'esistenza di perdite di valore delle componenti immateriali della CGU.

In relazione alla contestazione formulata dalla Consob con riferimento all'operazione di rinuncia alla restituzione del finanziamento soci che ha interessato la Parted 1982 SpA, si segnala che la stessa Consob, con la relazione del 20 novembre 2014 notificata in data 30 aprile 2015 e integrata con successiva comunicazione del 5 giugno 2015, ha contestato alla Capogruppo Vianini Lavori SpA la violazione degli artt. 114 del D.Lgs. 58/98 e 5, commi 1 e 3 della delibera Consob n.17221/2010, con la formulazione di una proposta alla Commissione da parte dell'Ufficio Sanzioni Amministrative per l'applicazione di una sanzione nella misura minima prevista dalla normativa. La Società ha presentato le proprie controdeduzioni in merito.

La Società Acque Blu Arno Basso SpA partecipa alla società di gestione del servizio idrico integrato ATO2 di Pisa.

La Società Metropolitana di Napoli SpA è la società concessionaria del Comune di Napoli per la progettazione e costruzione della Linea 1 della metropolitana della città partenopea.

Partecipazioni altre imprese disponibili per la vendita	01.01.2014	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	Valutazioni al fair value	31.12.2014
ACEA S.p.A.	128.817				10.352	139.169
Assicurazioni Generali S.p.A.	18.810				(110)	18.700
Unicredit SpA	21.520	398			(222)	21.696
Totale	169.147	398	-	-	10.020	179.565



	01.01.2015	Incrementi	Decrementi	Altre variazioni	Valutazioni al fair value	30.06.2015
ACEA S.p.A.	139.169				38.139	177.308
Assicurazioni Generali S.p.A.	18.700				(924)	17.776
Unicredit SpA	21.696	217	(258)	485	2.563	24.703
Totale	179.565	217	(258)	485	39.778	219.787

Nel corso del semestre sono state acquistate n. 33.334 azioni di Unicredit SpA, per un valore pari a 217 mila euro; inoltre, sono state vendute n. 82.000 azioni, per un valore pari a 529 mila euro e una plusvalenza pari a 271 mila euro. Unicredit SpA ha distribuito un dividendo mediante l'attribuzione di nuove azioni per n. 82.000 azioni, per un valore di 485 mila euro.

Numero di azioni

Partecipazioni altre imprese disponibili per la vendita	01.01.2014	Incrementi	Decrementi	31.12.2014
ACEA S.p.A.	15.567.000			15.567.000
Assicurazioni Generali S.p.A.	1.100.000			1.100.000
Unicredit SpA	4.000.000	66.666		4.066.666
	01.01.2015	Incrementi	Decrementi	30.06.2015
ACEA S.p.A.	15.567.000			15.567.000
Assicurazioni Generali S.p.A.	1.100.000			1.100.000
Unicredit SpA	4.066.666	115.334	(82.000)	4.100.000

La valutazione ai valori di Borsa al 30 giugno 2015 delle partecipazioni in altre imprese ha comportato un incremento pari a 39,8 milioni di euro al lordo dell'effetto fiscale ed ha avuto come contropartita, al netto del relativo effetto fiscale, il conto economico complessivo.

Riserva Fair value	01.01.2014	Incrementi	Decrementi	31.12.2014
Riserva Fair Value	8.276	10.020		18.296
Effetto fiscale	(235)		(110)	(345)
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	8.041	10.020	(110)	17.951
	01.01.2015	Incrementi	Decrementi	30.06.2015
Riserva Fair Value	18.296	39.778		58.074
Effetto fiscale	(345)		(465)	(810)
Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	17.951	39.778	(465)	57.264

Relativamente all'informativa richiesta dall'IFRS 13, in riferimento alla cosiddetta "gerarchia del fair value", si rileva che le azioni disponibili per la vendita appartengono al livello uno, come definito dal paragrafo 27A (IFRS 7), trattandosi di strumenti finanziari quotati in un mercato attivo.



6. Attività finanziarie non correnti

La voce, pari a 29 mila euro, è costituita interamente da crediti verso altri per depositi cauzionali con scadenza inferiore ai cinque esercizi.

7. Altre attività non correnti

Le altre attività non correnti pari a 15,5 milioni di euro sono rappresentate da ritenute a garanzia operate dai Committenti, in aderenza a clausole contrattuali, sui lavori in corso di esecuzione.

Le attività non correnti sono state oggetto di attualizzazione sulla base del tasso di interesse effettivo. L'effetto di tale attualizzazione ammonta a 109 mila euro ed è rilevato a Conto Economico come provento finanziario.

8. Imposte

	01.01.2014	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	31.12.2014
Imposte differite attive sul reddito	7.956	3.721	(29)	5	11.653
Imposte differite passive sul reddito	927	8	(54)	108	989
Valore netto per imposte differite	7.029	3.713	25	(103)	10.664
	01.01.2015	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	30.06.2015
Imposte differite attive sul reddito	11.653	2.362	(2.644)		11.371
Imposte differite passive sul reddito	989	23	(1)	465	1.476
Valore netto per imposte differite	10.664	2.339	(2.643)	(465)	9.895

Le imposte differite attive sono calcolate sulle differenze temporanee tra imponibile fiscale e risultato di Bilancio. Tali differenze si riferiscono, essenzialmente agli accantonamenti ai fondi rischi e oneri e alle imposte calcolate in seguito al beneficio fiscale "Ace" (Aiuto alla crescita economica), relativo alla capitalizzazione delle imprese operata attraverso conferimenti in denaro ed utili reinvestiti.

Le imposte differite passive si riferiscono principalmente agli effetti fiscali calcolati sulla differenza fra ammortamenti civili e fiscali e sulla rivalutazione delle partecipazioni disponibili per la vendita.

Le imposte sul reddito del periodo sono così composte:

	30.06.2015	30.06.2014
Onere/(Provento) da consolidato fiscale	(1.129)	311
IRAP	90	158
Imposte correnti	(1.039)	469
Accantonamento imposte differite	23	36
Utilizzo imposte differite	(1)	(53)
Imposte differite	22	(17)



Accertamento imposte anticipate	(2.362)	(1.712)
Utilizzo imposte anticipate	2.644	42
Imposte anticipate	282	(1.670)
Totale imposte	(735)	(1.218)
IRES corrente e differite	(827)	(1.376)
IRAP corrente e differita	92	158
Totale imposte	(735)	(1.218)

9. Attività per lavori in corso su ordinazione

La voce, pari a 49,7 milioni di Euro, è costituita da lavori eseguiti in attesa di certificazione da parte degli Enti Appaltanti al 30 giugno 2015 e riflette la valutazione delle opere eseguite nel periodo intercorrente tra l'ultimo stato di avanzamento lavori certificato dagli Enti Appaltanti e la data di fine periodo. Al 30 giugno 2015 le attività per lavori in corso su ordinazione riguardano principalmente le attività relative ai cantieri della Variante di Valico, della Metropolitana di Napoli e quella di Roma, dell'Autostrada Livorno-Civitavecchia e della Galleria Pavoncelli.

10. Crediti commerciali

La voce è così composta:

	30.06.2015	31.12.2014
Crediti verso clienti	18.682	16.009
Fondo svalutazione crediti verso clienti	(500)	(500)
Totale Valore Netto	18.182	15.509
Crediti verso società correlate	12.628	8.260
Crediti verso imprese consortili Controllate	1.629	2.725
Crediti verso imprese consortili Collegate	8.008	9.747
Crediti verso imprese Collegate	303	221
Crediti verso imprese consortili del Gruppo	4.156	3.256
Crediti verso imprese del Gruppo	232	203
Crediti verso imprese controllanti	69	21
Totale crediti verso correlate	27.025	24.433
Anticipi a fornitori	204	106
Totale crediti commerciali	45.411	40.048

I "Crediti verso clienti" sono rappresentati in prevalenza da posizioni nei confronti di Enti Appaltanti per stati di avanzamento lavori emessi, fatturati e da fatturare rispettivamente pari a 9,8 milioni di euro e a 8,4 milioni di euro.

I crediti verso imprese correlate sono principalmente verso Fabrica Immobiliare Sgr (10,6 milioni di euro) e Tor Pagnotta Costedil 66 Srl (1,3 milioni di euro) per lavori di edilizia residenziale.



I crediti verso imprese consortili controllate riguardano principalmente i rapporti commerciali con la Società San Benedetto Scarl (1,4 milioni di euro).

I crediti verso imprese consortili collegate riguardano principalmente i rapporti commerciali con la Metro C ScpA (3,3 milioni di euro), la Sat Lavori Scarl (1,5 milioni di euro) e la Tor Vergata Scarl (1,3 milioni di euro).

I crediti verso altri consorzi e società consortili del Gruppo riguardano principalmente i rapporti commerciali con il Consorzio Tradeciv (2,6 milioni di euro).

Per i rapporti con parti correlate si rinvia alla nota 26.

11. Attività finanziarie correnti

La voce è così composta:

	30.06.2015	31.12.2014
Attività finanziarie verso controllanti	1	1
Attività finanziarie verso collegate	1.680	-
Attività finanziarie verso altre imprese del gruppo	104	104
Attività finanziarie verso società consortili	2.817	2.932
Attività finanziarie verso correlate	6	6
Totale attività finanziarie correnti verso correlate	4.608	3.043
Ratei per interessi anticipati	77	33
Totale attività finanziarie correnti	4.685	3.076

La voce “attività finanziarie verso collegate” è costituita dai dividendi deliberati dalla collegata Eurostazioni SpA (1,7 milioni di Euro) non ancora incassati; le attività finanziarie verso società consortili si riferiscono a rapporti di finanziamento con consorzi e/o società consortili per lo svolgimento delle attività comuni, in particolare verso la Caposele Scarl (1,9 milioni di euro).

I finanziamenti erogati sono infruttiferi e rimborsabili a richiesta del finanziatore.

Per i rapporti con parti correlate si rinvia alla nota 26.

12. Altre attività correnti

La voce è così composta:

	30.06.2015	31.12.2014
Crediti verso altre imprese del Gruppo	373	370
Crediti verso la controllante	1.524	933
Totale altri crediti verso correlate	1.897	1.303
Crediti per IVA	4	4
Crediti verso altri	3.979	2.405
Risconti attivi	17	2
Totale altre attività correnti	5.897	3.714



I Crediti verso altre imprese del Gruppo sono relativi a rapporti con la Torreblanca del Sol, società sotto comune controllo.

I crediti verso la controllante derivano dall'adesione al consolidato fiscale di cui la Caltagirone Spa è consolidante (446 mila euro) e dalla procedura di consolidamento dell'IVA sempre nei confronti della Caltagirone SpA (1,1 milioni di euro).

Nei crediti verso altri è compreso il pagamento a titolo provvisorio di una cartella ricevuta dalla Viafin in seguito all'accertamento IRES relativo all'esercizio 2006 (1,6 milioni di euro); è stato presentato ricorso avverso tale provvedimento.

I risconti attivi sono relativi a quote di costi di competenza dell'esercizio successivo per canoni di locazione.

Non esistono crediti con esigibilità superiore all'esercizio.

Per i rapporti con parti correlate si rinvia alla nota 26.

13. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così composta:

	30.06.2015	31.12.2014
Depositi bancari e postali	52.129	45.185
Depositi bancari e postali verso correlate	2.866	1.394
Denaro e valori in cassa	20	4
Totale disponibilità liquide e mezzi equivalenti	55.015	46.583

Il tasso medio dei depositi bancari è pari all'1%.

Per i rapporti con parti correlate si rinvia alla nota 26.

14. Attività possedute per la vendita

La voce è riferita alla partecipazione in Società Autostrada Tirrenica SpA pari a 25,3 milioni di Euro, precedentemente classificata fra le partecipazioni valutate al Patrimonio Netto (nota 5). E' stato sottoscritto un accordo con Autostrade per l'Italia S.p.A. per la cessione della partecipazione ad un controvalore pari a 27,5 milioni di euro. Il perfezionamento dell'operazione è subordinato, tra le altre condizioni, all'ottenimento dell'autorizzazione del Concedente.



PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'

15. Patrimonio Netto

Riconciliazione dei movimenti di capitale e riserve

Per le movimentazioni intervenute nel Patrimonio Netto Consolidato si rinvia agli schemi presentati nei Prospetti.

Le movimentazioni intervenute nei conti di Patrimonio Netto derivano dalla contabilizzazione di proventi e oneri imputati a patrimonio netto in seguito all'applicazione dei principi contabili internazionali e dall'attuazione delle deliberazioni assembleari del 24 aprile 2015.

Capitale sociale

Il capitale sociale al 30 giugno 2015 è quello della Capogruppo Vianini Lavori SpA, interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 43.797.507 azioni da 1 euro ciascuna.

Non esistono azioni gravate da vincoli o restrizioni nella distribuzione di dividendi.

Altre Riserve

Il dettaglio delle altre riserve è così composto:

	30.06.2015	31.12.2014
Riserva Legale	8.760	8.760
Riserva Straordinaria	286.691	286.691
Riserva Sovrapprezzo Azioni	39.545	39.545
Riserva da rivalutazione	547	547
Plusvalenza azioni proprie al netto effetto fiscale	6.892	6.892
Riserva FV al netto dell'effetto fiscale	57.264	17.951
Riserva IAS 19	(40)	(40)
Riserva FTA	1.197	1.197
Utili a nuovo	246.216	218.776
Totale	647.072	580.319

Gli utili a nuovo comprendono l'importo dell'avanzo da fusione (49,89 milioni di euro) che deriva dall'incorporazione della Esperia SpA, avvenuta nel 2007.

La riserva di *fair value* positiva per 57,3 milioni di Euro è relativa all'adeguamento al valore di mercato delle partecipazioni in altre imprese destinate alla vendita (si veda nota n.5).

Dividendi

L'Assemblea tenutasi il 24 aprile 2015 ha deliberato la distribuzione di dividendi in ragione di 0,10 euro per ciascuna delle 43.797.507 azioni ordinarie.



16. Fondi per benefici ai dipendenti e costi del personale

Il Fondo Trattamento Fine Rapporto rappresenta la passività relativa ai benefici riconosciuti ai dipendenti ed erogati in coincidenza o successivamente alla cessazione del rapporto di lavoro. Tale passività rientra nei cosiddetti piani a benefici definiti e pertanto è determinata applicando la metodologia attuariale.

Nel primo semestre 2015 la movimentazione del TFR è la seguente:

	30.06.2015	31.12.2014
Passività netta a inizio periodo	608	720
Costo corrente dell'esercizio (Service Costs)	2	3
Rivalutazione (Interest Cost)	4	22
(Utili)/Perdite attuariali	-	28
(Prestazioni pagate)	(92)	(165)
Passività netta a fine periodo	522	608

Il dettaglio dei costi del personale è il seguente:

	30.06.2015	30.06.2014
Salari e stipendi	1.488	1.479
Oneri sociali	510	488
Accantonamento per TFR	2	2
Accantonamento fondo prev. complementare	91	91
Altri costi	482	581
Totale costi del personale	2.573	2.641

Per una più precisa valutazione della incidenza del costo relativo al personale dipendente, occorre considerare che gli oneri relativi sostenuti dalle Società operative già richiamate e funzionanti con il cosiddetto sistema "a ribaltamento costi" confluiscono nei costi per servizi.

Forza lavoro

	30.06.2015	31.12.2014	Media 2015	Media 2014
Dirigenti	12	12	12	12
Impiegati e quadri	28	30	28	28
Operai	1	1	1	1
Totale	41	43	41	41



17. Fondi non correnti e correnti

	Rischi su partecipazioni	Rischi su commesse	Rischi per contenziosi	Altri Rischi	Totale
Saldo al 1 gennaio 2014	18	870	10.100	790	11.778
Accantonamenti			67		67
Altre variazioni	(18)				(18)
Saldo al 31 dicembre 2014	-	870	10.167	790	11.827
Di cui:					
Quota corrente			9.500		9.500
Quota non corrente		870	667	790	2.327
Totale	-	870	10.167	790	11.827
Saldo al 1 gennaio 2015	-	870	10.167	790	11.827
Accantonamenti					-
Utilizzi			(9.500)		(9.500)
Saldo al 30 giugno 2015	-	870	667	790	2.327
Di cui:					
Quota corrente					-
Quota non corrente		870	667	790	2.327
Totale	-	870	667	790	2.327

I fondi per rischi su commesse sono relativi ad accantonamenti specifici effettuati dalla Capogruppo Vianini Lavori SpA in relazione ai lavori in corso o ultimati ma non ancora collaudati dagli Enti Appaltanti.

Il decremento del fondo corrente relativo ai rischi per contenziosi è principalmente dovuto al rilascio per 4,3 milioni di Euro del fondo rischi di complessivi Euro 9,5 milioni che era stato costituito a fronte delle potenziali passività relative ad un contenzioso della controllata Viafin Srl. Passività che, a conclusione del suddetto contenzioso, sono risultate complessivamente pari a 5,2 milioni di Euro consentendo pertanto il rilascio del residuo fondo.

Il fondo non corrente relativo ad altri rischi è costituito principalmente da oneri potenziali connessi ad impegni contrattuali assunti in sede di cessione dei fabbricati avvenuta nell'esercizio 2006.

18. Altre passività correnti e non correnti

	30.06.2015	31.12.2014
Altri Debiti non correnti		
Altri Debiti	14	14
Totale altri debiti non correnti	14	14
Altri Debiti correnti	30.06.2015	31.12.2014
Debiti verso imprese controllanti	-	737
Debiti verso imprese collegate	38.665	38.665
Debiti verso imprese del gruppo	576	566
Totale verso correlate	39.241	39.968
Debiti verso istituti previdenziali	252	255
Debiti verso il personale	330	297
Debiti verso altri	8.628	8.372
Totale altri debiti correnti	48.451	48.892



I debiti correnti verso imprese collegate sono costituiti principalmente dal debito nei confronti della Metro C Scpa (31,9 milioni di euro) e per Metro B Srl (6,8 milioni di euro) per i decimi residui da versare a seguito della sottoscrizione del relativo capitale sociale.

Nella voce "Debiti verso altri" sono comprese le passività per lavori in corso su ordinazione, pari a 1,5 milioni di euro, principalmente relative ai cantieri del Passante Ferroviario di Torino (1,1 milioni di euro); un debito per 1,6 milioni di euro per ricorso presentato da un Ente Appaltante avverso ad un lodo arbitrale favorevole alla Società; un debito di 1,74 milioni di euro per un giudizio promosso dalla Sace per la restituzione di importi corrisposti in relazione alla revoca di una commessa estera ed, infine, il debito per utili a disposizione del Consiglio di Amministrazione secondo l'art. 14 dello Statuto Sociale (2,1 milioni di euro).

Per i rapporti con parti correlate si rinvia alla nota 26.

19. Debiti commerciali

	30.06.2015	31.12.2014
Debiti verso fornitori correlate	13.008	908
Debiti verso consorzi controllate	13.063	1.410
Debiti verso consorzi collegate	37.022	29.177
Debiti verso controllanti	549	362
Debiti verso altre imprese gruppo	130	96
Debiti verso altre imprese consorzi	7.111	6.930
Totale verso correlate	70.883	38.883
Debiti verso fornitori	7.098	7.864
Acconti	2.116	5.369
Totale debiti commerciali	80.097	52.116

I "Debiti verso fornitori correlati" sono composti quasi esclusivamente dal saldo verso Porto Torre SpA (13 milioni di euro) e sono relativi a lavori di edilizia residenziale effettuati nel corso del semestre.

I "Debiti verso consorzi controllate" sono rappresentativi di rapporti commerciali intrattenuti a normali condizioni di mercato con consorzi e società consorzi costituite per l'esecuzione unitaria delle commesse acquisite in Raggruppamenti Temporanei di Imprese. I debiti sono composti quasi esclusivamente dal saldo verso San Benedetto Scarl (12,8 milioni di euro).

I "Debiti verso consorzi collegate" rappresentano in gran parte debiti commerciali verso consorzi e società consorzi nei quali la partecipazione non è di controllo, nonché debiti commerciali nei confronti di società collegate valutate con il metodo del Patrimonio Netto. Le



maggiori esposizioni sono nei confronti di Metro C ScpA (12,7 milioni di euro), Sat Lavori Scarl (12,5 milioni di euro), Caposele Scarl (5,5 milioni di euro), Tor Vergata Scarl (2,5 milioni di euro), Sudmetro Scarl (2,1 milioni di euro) e Riviera Scarl (1,6 milioni di euro).

I “Debiti verso altre imprese consortili” sono relativi principalmente a rapporti commerciali correnti con consorzi e società consortili, in particolare con il consorzio Iricav uno (5,8 milioni di euro).

I “Debiti verso fornitori” sono riferiti principalmente a fatture per servizi in subappalto e includono 435 mila euro di ritenute a garanzia, e 2,8 milioni di euro di fatture da ricevere per servizi resi.

A garanzia delle anticipazioni sono state rilasciate fidejussioni bancarie ed assicurative.

Per i rapporti con parti correlate si rinvia alla nota 26.

20. Passività finanziarie

	30.06.2015	31.12.2014
Debiti verso banche correlate	665	743
Debiti finanziari verso imprese del gruppo	398	93
Totale verso correlate	1.063	836
Debiti verso banche	4.116	253
Altri debiti finanziari	7.164	7.958
Totale debiti finanziari correnti	12.343	9.047

I debiti verso banche rappresentano l’esposizione a fine periodo nei confronti del sistema bancario, anche con ricorso a finanziamenti a breve termine, per far fronte alle temporanee necessità per le attività operative.

L’incremento rispetto all’esercizio precedente è attribuibile all’accensione di due finanziamenti a breve per far fronte alle temporanee necessità delle attività operative; i finanziamenti sono a vista e i tassi sono pari allo 0,45% e allo 0,55%.

Gli altri debiti finanziari sono composti principalmente dagli incassi operati dalla Capogruppo nella sua qualità di mandataria dei Raggruppamenti Temporanei di Imprese cui partecipa, da trasferire alle mandanti dei raggruppamenti alla data del 30 giugno 2015 (7,1 milioni di euro).

Per i rapporti con parti correlate si rinvia alla nota 26.



CONTO ECONOMICO

21. Ricavi operativi

	30.06.2015	30.06.2014
Realizzazione lavori	38.925	28.638
Realizzazione lavori Società correlate	36.423	31.431
Variazione delle rimanenze lavori in corso su ordinazione	18.226	38.237
Altri ricavi e proventi	487	207
Altri ricavi e proventi da correlate	4.086	4.292
Totale ricavi operativi	98.147	102.805
<i>di cui verso correlate</i>	<i>40.509</i>	<i>35.723</i>

I ricavi per la realizzazione di lavori nei confronti di società correlate riguardano l'esecuzione di lavori di edilizia residenziale e di commesse realizzate attraverso società consortili collegate e controllate. I rapporti maggiormente significativi sono verso Metro C ScpA (12,4 milioni di euro), Sat Lavori Scarl (7,2 milioni di euro) e Sudmetro Scarl (3,6 milioni di euro).

Gli altri ricavi e proventi verso correlate comprendono prestazioni rese a società correlate nell'ambito di Raggruppamenti Temporanei di Imprese o di Consorzi per assistenza tecnica, amministrativa, societaria e fiscale, i cui corrispettivi sono forfetariamente determinati sulla base degli importi contrattuali (1,4 milione di euro). I principali saldi sono verso San Benedetto Scarl (2,2 milioni di euro) e verso il Consorzio Tradeciv (654 mila euro).

Per i rapporti con parti correlate si rinvia alla nota 26.

22. Costi operativi

	30.06.2015	30.06.2014
Ribaltamento costi società consortili	78.056	90.085
Subappalti e prestazioni diverse	-	76
Consulenze	686	453
Costi per servizi verso società correlate	12.100	5.057
Costi verso società del gruppo	503	504
Altri costi	2.180	1.616
Totale costi per servizi	93.525	97.791
Canoni di locazione	70	201
Costi verso altre società del gruppo	485	451
Totale costi per godimento beni di terzi	555	652
Imposte indirette	13	13
Oneri diversi di gestione terzi	179	181
Totale altri costi	192	194
Totale altri costi operativi	94.272	98.637
<i>di cui verso correlate</i>	<i>91.144</i>	<i>96.097</i>

Per i rapporti con parti correlate si rinvia alla nota 26.



Relativamente alla voce “Costi per servizi” è opportuno precisare che tale posta comprende anche le quote di competenza della Società per prestazioni rese da Società operative costituite per la esecuzione unitaria di opere, acquisite nell'ambito di associazioni temporanee di imprese, per un ammontare complessivo di 78,1 milioni di euro in rappresentanza dei seguenti valori:

	30.06.2015	30.06.2014
Lavoro dipendente	2.927	4.202
Materiali	6.982	17.189
Prestazioni di terzi	65.469	61.766
Spese diverse	1.035	1.685
Oneri finanziari	558	956
Ammortamenti	1.085	4.287
Totale	78.056	90.085

23. Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni

	30.06.2015	30.06.2014
Ammortamenti Attività Immateriali	4	7
Ammortamenti Attività Materiali	19	16
Rilascio fondi rischi e oneri	(4.249)	-
Totale ammortamenti, svalutazioni ed accantonamenti	(4.226)	23

Per il rilascio del fondo rischi si rinvia alla nota n. 16.

24. Gestione finanziaria

	30.06.2015	30.06.2014
Dividendi	8.157	3.582
Plusvalenza cessione titoli	271	-
Interessi attivi su depositi bancari	192	292
Interessi attivi da attualizzazione	109	74
Interessi attivi altri	12	13
Altri proventi finanziari	-	68
Totale proventi finanziari	8.741	4.029
<i>di cui verso correlate</i>	<i>8.160</i>	<i>3.658</i>

Nei proventi finanziari sono compresi dividendi relativi alle partecipazioni in Acea SpA (7 milioni di euro), in Assicurazioni Generali SpA (660 mila euro) e in Unicredit SpA (485 mila euro) e la plusvalenza derivante dalla cessione delle partecipazioni in Unicredit SpA (271 mila euro).



	30.06.2015	30.06.2014
Interessi passivi su debiti verso banche	12	19
Interessi passivi su TFR	4	6
Commissioni e spese bancarie	19	37
Perdita su cambi	14	1
Altri	180	250
Totale oneri finanziari	229	313
<i>di cui verso correlate</i>	36	36

Per i rapporti con parti correlate si rinvia alla nota 26.

25. Utile per azione

L'utile base per azione è calcolato dividendo l'utile netto del periodo attribuibile al Gruppo per il numero medio ponderato delle azioni ordinarie in circolazione durante l'esercizio (al netto delle azioni proprie).

	30.06.2015	30.06.2014
Risultato netto	22.531	14.605
N° medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione (000)	43.798	43.798
Utile base per azione (euro per 1 azione)	0,51	0,33

L'utile diluito per azione coincide con l'utile base in quanto sono presenti nel capitale sociale della Vianini Lavori SpA solo azioni ordinarie.

26. Altre componenti del conto economico complessivo

Si riporta di seguito il dettaglio della altre componenti del Conto Economico Complessivo al lordo del relativo effetto fiscale.

	30.06.2015			30.06.2014		
	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto	Valore lordo	Effetto fiscale	Valore netto
Utili/(perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita	39.778	(465)	39.313	39.500	(435)	39.065
Effetto valutazione al Patrimonio Netto società collegate	(3.450)		(3.450)	65		65
Effetto differenze cambio	12		12	-		-

27. Informazioni per settore di attività

In applicazione dello IFRS 8, di seguito vengono riportati gli schemi relativi all'informativa di settore di attività. Il gruppo Vianini Lavori adotta la suddivisione per settore di attività, definito



come una parte del Gruppo distintamente identificabile, che fornisce un insieme di prodotti e servizi collegati ed è soggetta a rischi e benefici diversi da quelli di altri settori di attività del Gruppo. Tale suddivisione viene utilizzata dalla Direzione Aziendale per effettuare l'analisi dell'andamento delle attività e per la gestione specifica dei rischi collegati a ciascun settore.

	<i>Costruzioni</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni intrasettoriali</i>	<i>Consolidato</i>
30.06.2014						
Ricavi di settore da terzi	102.806		(1)	102.805		102.805
Ricavi intrasettoriali	13		(6)	7	(7)	
Ricavi di settore	102.819	-	(7)	102.812	(7)	102.805
Risultato di settore	1.598	(64)	(7)	1.527		1.527
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	23			23		23
Risultato Operativo	1.575	(64)	(7)	1.504	-	1.504
Risultato della gestione finanziaria						3.716
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity						8.167
Risultato ante imposte						13.387
Imposte						1.218
Risultato del periodo						14.605
	<i>Costruzioni</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni intrasettoriali</i>	<i>Consolidato</i>
Attività di settore	247.041	548.386	19.389	814.816		814.816
Passività di settore	145.535	10.305	(3.543)	152.297		152.297
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	73.516	195.653	129.549	398.718		398.718
Investimenti in attività materiali e immateriali	26	-		26		26
	<i>Costruzioni</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni intrasettoriali</i>	<i>Consolidato</i>
30.06.2015						
Ricavi di settore da terzi	98.149		(2)	98.147		98.147
Ricavi intrasettoriali	6		2	8	(8)	
Ricavi di settore	98.155	-	-	98.155	(8)	98.147
Risultato di settore	1.417	(115)		1.302		1.302
Ammortamenti, Svalutazioni e accantonamenti	23	(4.249)		(4.226)		(4.226)
Risultato Operativo	1.394	4.134	-	5.528	-	5.528
Risultato della gestione finanziaria						8.512
Risultato netto valutazione delle partecipazioni ad equity						7.756
Risultato ante imposte						21.796
Imposte						735
Risultato del periodo						22.531
	<i>Costruzioni</i>	<i>Altre attività</i>	<i>Scritture</i>	<i>Consolidato ante eliminazioni di settore</i>	<i>Eliminazioni intrasettoriali</i>	<i>Consolidato</i>
Attività di settore	247.028	592.915	18.688	858.631		858.631
Passività di settore	148.484	924	(4.178)	145.230		145.230
Partecipazioni valutate al Patrimonio netto	61.391	215.681	117.137	394.209		394.209
Investimenti in attività materiali e immateriali	19			19		19



Il settore "Altre attività" comprende i dati economici e patrimoniali delle società controllate e collegate che svolgono prevalentemente attività di natura finanziaria, in qualità di holding di partecipazioni, delle società controllate che svolgono attività di prestazione di servizi di varia natura e delle società collegate operative sia nella produzione di cemento e calcestruzzo che nella prestazione di servizi di varia natura.

28. Transazioni con parti correlate

Le operazioni poste in essere dalle società del Gruppo con parti correlate ivi incluse le operazioni infragrupo rientrano nella gestione ordinaria. Non si rilevano operazioni di carattere atipico o inusuale, estranee alla normale gestione dell'impresa.

Le società del Gruppo Vianini Lavori hanno inoltre rapporti con società appartenenti al Gruppo Caltagirone, con società sotto comune controllo e con altre correlate.

	Società controllante	Società controllate	Società collegate	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
Rapporti patrimoniali								
31 dicembre 2014								
Altre attività non correnti			7.201	5.538		12.739	14.197	89,73%
Crediti commerciali	21	2.725	9.967	3.459	8.261	24.433	40.048	61,01%
Attività finanziarie correnti	1	631	2.156	248	7	3.043	3.076	98,93%
Altre attività correnti	933			370		1.303	3.714	35,08%
Disponibilità liquide					1.394	1.394	46.583	2,99%
Debiti commerciali	362	1.410	29.177	7.026	908	38.883	52.116	74,61%
Passività finanziarie correnti			93		743	836	9.047	9,24%
Altre passività correnti	737	33	38.665	533		39.968	48.892	81,75%
Rapporti economici								
30 giugno 2014								
Ricavi			25.483	851	5.097	31.431	60.069	52,32%
Altri ricavi operativi	65	2.362	853	857	155	4.292	4.499	95,40%
Altri costi operativi	450	53.629	34.644	1.878	5.496	96.097	98.637	97,42%
Proventi finanziari			49	27	3.582	3.658	4.029	90,79%
Oneri finanziari				1	35	36	313	11,50%

	Società controllante	Società controllate	Società collegate	Società sottoposte al comune controllo	Altre parti correlate	Totale parti correlate	Totale voce di Bilancio	Incidenza % sulla voce di bilancio
Rapporti patrimoniali								
30 giugno 2015								
Altre attività non correnti			7.854	5.998		13.852	15.489	89,43%
Crediti commerciali	69	1.629	8.311	4.388	12.628	27.025	45.411	59,51%
Attività finanziarie correnti	1	631	3.762	208	6	4.608	4.685	98,36%
Altre attività correnti	1.524			373		1.897	5.897	32,17%
Disponibilità liquide					2.866	2.866	55.015	5,21%



Debiti commerciali	549	13.063	37.022	7.241	13.008	70.883	80.097	88,50%
Passività finanziarie correnti			397	1	665	1.063	12.343	8,61%
Altre passività correnti		44	38.664	533		39.241	48.451	80,99%
Rapporti economici								
30 giugno 2015								
Ricavi		15	15.976	8.218	12.214	36.423	75.348	48,34%
Altri ricavi operativi	67	2.323	401	1.229	66	4.086	4.573	89,35%
Altri costi operativi	450	44.352	19.902	13.867	12.573	91.144	94.272	96,68%
Proventi finanziari				3	8.157	8.160	8.741	93,35%
Oneri finanziari					36	36	229	15,72%

Le altre attività non correnti sono costituiti principalmente da crediti per ritenute a garanzia previste dai contratti verso la collegata Metro C ScpA (7,9 milioni di Euro), verso il Consorzio Tradeciv (4,3 milioni di Euro) e MN6 Scarl (1,4 milioni di Euro) .

I Crediti commerciali sono rappresentativi di crediti nei confronti di consorzi e società consortili che funzionano con il sistema “a ribaltamento costi” e sono di natura commerciale.

Le attività finanziarie correnti sono costituite principalmente dal dividendo della collegata Eurostazioni SpA (1,7 milioni di euro) non ancora incassato e da crediti verso società consortili, in particolare verso la Caposele Scarl (1,9 milioni di euro).

Le altre attività correnti verso la Controllante sono relativi alla procedura di consolidamento fiscale e al consolidato IVA nei confronti della Caltagirone SpA.

I debiti commerciali verso società consortili e consorzi sono rappresentativi di rapporti commerciali intrattenuti a normali condizioni di mercato con consorzi e società consortili costituite per l'esecuzione unitaria delle commesse acquisite in Raggruppamenti Temporanei di Imprese.

Nelle altre passività correnti verso società collegate è compreso il debito per decimi da versare per la sottoscrizione del capitale sociale di Metro C Scpa per 31,9 milioni di Euro e di Metro B Srl (6,8 milioni di Euro).

Le altre poste patrimoniali sono relative a transazioni avvenute nell'ambito della gestione operativa del gruppo a normali condizioni di mercato.

Nei ricavi operativi sono comprese prestazioni effettuate per 12,4 milioni di Euro nei confronti di Metro C ScpA per i lavori di costruzione della linea C della Metropolitana di Roma, e, corrispondentemente, nei costi operativi sono compresi saldi per 12,1 milioni di Euro nei confronti della stessa collegata. Gli altri costi e ricavi verso consortili sono relativi alla gestione operativa.

Nei proventi finanziari sono compresi i dividendi ricevuti da Acea SpA, Assicurazioni Generali



SpA e Unicredit SpA.

Ulteriori rapporti esistenti sono di entità non significativa.

29. Posizione finanziaria netta

Secondo quanto richiesto dalla comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, si riporta di seguito la Posizione finanziaria netta del Gruppo:

	30.06.2015	30.06.2014
A. Cassa	20	10
B. Depositi bancari	54.995	43.128
<i>di cui verso correlate</i>	2.866	424
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A)+(B)	55.015	43.138
E. Crediti finanziari correnti	4.685	6.365
<i>di cui verso correlate</i>	4.608	6.255
F. Debiti bancari correnti	4.781	2.524
<i>di cui verso correlate</i>	665	889
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	7.562	672
<i>di cui verso correlate</i>	398	-
I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)	12.343	3.196
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)	(47.357)	(46.307)
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)	-	-
O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)	(47.357)	(46.307)

30. Gerarchia del fair value

La seguente tabella evidenzia il livello gerarchico per le attività e passività che sono valutate al fair value:

(Euro '000)	30-giu-15	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività valutate al fair value available for sale						
Investimenti immobiliari		3		3.000		3.000
Partecipazioni valutate al fair value available for sale		5	219.787			219.787
Totale attività			219.787	3.000		- 222.787
(Euro '000)	31-dic-14	Nota	Livello 1	Livello 2	Livello 3	Totale
Attività valutate al fair value available for sale						
Investimenti immobiliari		3		3.000		3.000
Partecipazioni valutate al fair value available for sale non correnti		5	179.565			179.565
Totale attività			179.565	3.000		- 182.565



Nel corso del semestre non vi sono stati trasferimenti tra i vari livelli e non è intervenuta alcuna variazione nei livelli 2 e 3.


ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI AL 30.06.2015

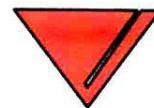
DENOMINAZIONE	SEDE LEGALE	CAPITALE SOCIALE	VALUTA	DIRETTO	TIPO POSSESSO INDIRETTO TRAMITE
IMPRESE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO CON IL METODO INTEGRALE					
BUCCIMAZZA IND.WORKS CORP. LTD	LIBERIA	130.000	LRD	0,02%	VIAFIN SRL 99,98%
LAV 2004 SRL	ITALIA	10.000	EUR	-	VIAFIN SRL 99,99%
					SOFICOS SRL 0,01%
SOC.ITALIANA METROPOLITANE SIME SPA	ITALIA	121.500	EUR	99,89%	VIAPAR SRL 0,111%
					VIANINI
SO.FI.COS. SRL	ITALIA	1.040.000	EUR	99,988%	INGEGNERIA SPA 0,012%
VIAFIN SRL	ITALIA	10.400	EUR	99,995%	SOFICOS SRL 0,005%
VIANCO SPA	ITALIA	3.000.000	EUR	99,998%	SO.FI.COS. SRL 0,002%
VIANINI INGEGNERIA SPA	ITALIA	158.590	EUR	99,996%	
VIAPAR SRL	ITALIA	10.000	EUR	99,990%	SOFICOS SRL 0,010%
PARTECIPAZIONI VALUTATE CON IL METODO DEL PATRIMONIO NETTO					
AALBORG CEMENT COMPANY INC	USA	1.000	USD	-	AALBORG PORTLAND US INC 100,00%
AALBORG PORTLAND A/S	DANIMARCA	100.000.000	DKK		AALBORG PORTLAND HOLDING A/S CEMENTIR 100,00%
AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	DANIMARCA	300.000.000	DKK	-	ESPANA S.L. 75,00%
					GLOBOCEM SL 25,00%
AALBORG PORTLAND AUSTRALIA Pty.Ltd	AUSTRALIA	1.000	AUD	-	AALBORG PORTLAND MALAYSIA Sdn Bhd 100,00%
AALBORG PORTLAND ESPANA SL (EX SPRING RAIN INVESTMENT SL)	SPAGNA	3.002	EUR	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S 100,000%
AALBORG PORTLAND ISLANDI EHF	ISLANDA	303.000.000	ISK	-	AALBORG PORTLAND A/S 100,00%
AALBORG PORTLAND MALAYSIA Sdn Bhd	MALESIA	95.400.000	MYR	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S 70,00%
AALBORG PORTLAND OOO	RUSSIA	14.700.000	RUB	-	AALBORG PORTLAND A/S 99,90%
					AALBORG PORTLAND HOLDING A/S 0,10%
AALBORG PORTLAND POLSKA SPZOO	POLONIA	100.000	PLN	-	AALBORG PORTLAND A/S 100,00%
AALBORG PORTLAND US INC	USA	1.000	USD	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S 100,00%
					AALBORG PORTLAND MALAYSIA Sdn Bhd 100,00%
AALBORG RESOURCES Sdn Bhd	MALESIA	2.543.972	MYR	-	AALBORG PORTLAND Bhd 100,00%
AALBORG PORTLAND ANQING, Co.Ltd.	CINA	265.200.000	CNY	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S 100,00%
AALBORG WHITE ITALIA SRL in liquidazione	ITALIA	10.000	EUR	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S 82,00%
AB SYDSTEN AB	SVEZIA	15.000.000	SEK	-	UNICON A/S 50,00%
ACQUA CAMPANIA SPA	ITALIA	4.950.000	EUR	47,90%	
ADDUTTORE PONTEBARCA scarl in liquidazione	ITALIA	45.900	EUR	24,33%	
AGAB Syd Actiebolag AB	SVEZIA	500.000	SEK		AB SYDSTEN AB CEMENTIR 40,00%
ALFACEM SRL	ITALIA	1.010.000	EUR	-	HOLDING SPA 99,999%
ANGITOLA scarl in liquidazione	ITALIA	15.300	EUR	50,00%	BETONTIR SPA 0,001%
BETONTIR SPA	ITALIA	104.000	EUR	-	CEMENTIR ITALIA SRL 99,888%
CAPOSELE SCARL	ITALIA	20.000	EUR	41,05%	VIAFIN SRL 0,112%
CEMENTIR ESPANA S.L.	SPAGNA	3.007	EUR	-	CEMENTIR HOLDING SPA 100,00%



CEMENTIR HOLDING SPA	ITALIA	159.120.000	EUR		LAV 2004 SRL	25,48%
CEMENTIR ITALIA SPA	ITALIA	40.000.000	EUR		- CEMENTIR HOLDING SPA	99,999%
CIMBETON AS	TURCHIA	1.770.000	TRY		- ALFACEM SRL	0,001%
					- CIMENTAS AS	50,285%
					- KARS CIMENTO AS	0,062%
					- CEMENTIR HOLDING SPA	12,803%
CIMENTAS AS	TURCHIA	87.112.463	TRY		- AALBORG PORTLAND ESPANA SL	85,000%
					- CIMBETON AS	0,117%
					- KARS CIMENTO AS	0,480%
CONSORZIO CO.MA.VI.	ITALIA	1.020.000	EUR	28,00%		
CONSORZIO VIDIS in liquidazione	ITALIA	25.822	EUR	25,00%		
CONSORZIO SALINE JONICHE	ITALIA	15.300	EUR	31,00%		
DESTEK AS	TURCHIA	50.000	TRY		- CIMENTAS AS	99,986%
ECOL UNICON Sp. Z o.o.	POLONIA	1.000.000	PLN		- UNICON A/S	49,00%
	GRAN BRETAGNA	100	GBP		- RECYDIA AS	50,00%
EPI (UK R&D) LTD	ITALIA	155.200.000	EUR	32,709%		
EUROSTAZIONI SPA						
EVERTS BETONGPUMP & ENTREPRENAD AB	SVEZIA	100.000	SEK		- AB SYDSTEN AB	73,50%
FE.LO.VI. scnc in liquidazione	ITALIA	25.822	EUR	32,50%		
					- AALBORG CEMENT COMPANY Inc.	100,00%
GAETANO CACCIATORE LLC	USA	NA	USD		- ALFACEM SRL	100,00%
GLOBO CEM S.L.	SPAGNA	3.007	EUR		- EUROSTAZIONI SPA	40,00%
GRANDI STAZIONI SPA	ITALIA	4.304.201	EUR			
Ilion Cimento Sanayi ve Ticaret Ltd Sirketi	TURCHIA	300.000	TRY		- CIMBETON AS	100,000%
KARS CIMENTO AS	TURCHIA	3.000.000	TRY		- CIMENTAS AS	58,381%
					- ALFACEM SRL	39,809%
					- UNICON A/S	100,00%
KUDSK & DAHL A/S	DANIMARCA	10.000.000	DKK		- AALBORG CEMENT COMPANY INC	24,50%
LEHIGH WHITE CEMENT COMPANY J.V.	USA	N/A				
METRO B SRL	ITALIA	20.000.000	EUR	45,01%		
METRO C scpa	ITALIA	150.000.000	EUR	34,50%		
METRO FC scarl	ITALIA	20.000	EUR	70,00%		
METROSUD scarl in liquidazione	ITALIA	102.000	EUR	23,16%		
METROTEC scarl	ITALIA	50.000	EUR	46,426%		
NEALES WASTE MANAGEMENT LIMITED	GRAN BRETAGNA	100.000	GBP		- NWM HOLDING LIMITED	100,00%
NOVAMETRO scarl In liquidazione	ITALIA	40.800	EUR	36,14%		
N.P.F.- NUOVO POLO FIERISTICO scarl in liquidazione	ITALIA	40.000	EUR	25,00%		
NWM HOLDING LIMITED	GRAN BRETAGNA	1	GBP		- RECYDIA AS	100,00%
QUERCIA LIMITED	GRAN BRETAGNA	100	GBP		- NWM HOLDING LIMITED	100,00%
RECYDIA ATIK YONETIMI AS	TURCHIA	551.544.061	TRY		- CIMENTAS AS	24,937%
					- AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	12,238%
					- KARS CIMENTO AS	62,820%
RIVIERA SCARL	ITALIA	50.000	EUR	20,70%		
ROFIN 2008 SRL	ITALIA	10.000	EUR	30,00%		
SAT LAVORI scarl	ITALIA	100.000	EUR	34,600%		
SCAT 5 scarl in liquidazione	ITALIA	25.500	EUR	37,502%		
					- SECIL UNICON SGPS LDA	79,600%
SECIL PREBETAO SA	PORTOGALLO	3.454.775	EUR		- UNICON A/S	50,000%
SECIL UNICON SGPS, LDA	PORTOGALLO	4.987.980	EUR			
SELE scarl in liquidazione	ITALIA	25.500	EUR	40,00%		
					- AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	57,140%
SINAI WHITE PORTLAND CEMENT COMPANY SAE	EGITTO	350.000.000	EGP		- AB SYDSTEN AB	60,000%
SKANE GRUS AB	SVEZIA	1.000.000	SEK		- UNICON AS	33,330%
SOLA BETONG AS	NORVEGIA	9.000.000	NOK			
SOCIETA' AUTOSTRADA TIRRENICA SPA	ITALIA	24.460.800	EUR		- VIANCO SPA	24,982%
SUD EST scarl in liquidazione	ITALIA	30.600	EUR	34,00%		
SUDMETRO scarl	ITALIA	50.000	EUR	23,16%		



SUREKO AS TOR VERGATA scarl	TURCHIA ITALIA	43.443.679 30.600	TRY EUR	- 32,74%	RECYDIA AS	100,000%
UNICON A/S UNICON AS	DANIMARCA NORVEGIA	150.000.000 13.289.100	DKK NOK	- -	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S UNICON A/S AALBORG PORTLAND US	100,000% 100,000%
VIANINI PIPE INC	USA	4.483.396	USD	-	INC	99,995%
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPRESE						
C.M.V. scarl	ITALIA	50.000	EUR	55,28%		
CONSORZIO VIANINI PORTO TORRE	ITALIA	25.500	EUR	75,00%		
S.E.D.E.C. sae in liquidazione	EGITTO	75.000	EGP	100,00%		
DIR.NA scarl in liquidazione	ITALIA	40.800	EUR	91,82%		
SAN BENEDETTO VAL DI SAMBRO scarl	ITALIA	10.000	EUR	54,00%		



PAGINA IN BIANCO



LETTERA DI ATTESTAZIONE DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

VIANINI LAVORI

SOCIETA' PER AZIONI - CAPITALE SOCIALE Euro 43.797.507
SEDE IN ROMA - 00195 VIA MONTELLO, 10

Attestazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

1. I sottoscritti Rag. Mario Delfini, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Dott. Fabrizio Caprara, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Vianini Lavori S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato, nel corso del primo semestre 2015.

2. L'attività è stata svolta valutando la struttura organizzativa e i processi di esecuzione, controllo e monitoraggio delle attività aziendali necessarie per la formazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Al riguardo non sono emersi aspetti di rilievo.

3. Si attesta, inoltre, che:

3.1 il bilancio consolidato semestrale abbreviato:

- a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
- b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

3.2 La relazione intermedia sulla gestione comprende un'analisi attendibile dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio consolidato semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio.

La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni con parti correlate.

Roma, 30 luglio 2015

Il Presidente

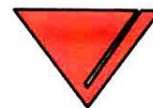
Mario Delfini

Dirigente Preposto

Fabrizio Caprara



TELEGRAFO: VIANINI LAVORI - ROMA - TELEFONO 374921 (r.a.) - TELEX 621664 - TELEFAX 3728546
R.I. ROMA 3797/80 - C.C.I.A. ROMA 461019 - C. FISC. N. 03873930584 - P. IVA 01252951007



PAGINA IN BIANCO



Gruppo Vianini Lavori

**Bilancio consolidato
semestrale abbreviato
al 30 giugno 2015
(con relativa relazione della
società di revisione)**

KPMG S.p.A.
31 luglio 2015



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it
PEC kpmgspa@pec.kpmg.it

Relazione di revisione contabile limitata sul bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Vianini Lavori S.p.A.

Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegato bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dai prospetti della situazione patrimoniale-finanziaria, del conto economico, del conto economico complessivo e delle variazioni di patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, del Gruppo Vianini Lavori al 30 giugno 2015. Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea. E' nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato sulla base della revisione contabile limitata svolta.

Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata. La portata di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Conclusioni

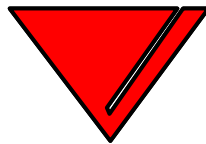
Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Vianini Lavori al 30 giugno 2015 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma, 31 luglio 2015

KPMG S.p.A.



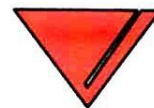
Arrigo Parisi
Socio



VIANINI LAVORI S.P.A.

HALF-YEAR REPORT

June 30th 2015



BLANK PAGE



Corporate Boards

Board of Directors

<i>Chairman</i>	Mario Delfini*
<i>Chief Executive Officer</i>	Franco Cristini*
<i>Directors</i>	Alessandro Caltagirone* Tatiana Caltagirone Massimiliano Capece Minutolo del Sasso* Carlo Carlevaris Annalisa Mariani Albino Majore * Arnaldo Santiccioli

General Manager

Maurizio Urso

Board of Statutory Auditors

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

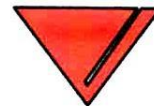
Executive Responsible

Fabrizio Caprara

Independent Audit Firm

KPMG SpA

* *Members of the Executive Committee*

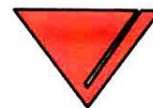


BLANK PAGE



CONTENTS

DIRECTORS' REPORT	7
CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS	13
NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS	21
DECLARATION OF THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS	59



BLANK PAGE



DIRECTORS' REPORT

Introduction

The present half-year report refers to the Condensed Consolidated Half Year Financial Statements at June 30th 2015, prepared in accordance with Article 154 *ter*, paragraph 3, of Legislative Decree 58/1998 as supplemented and the Consob Issuers' Regulation (11971/1999).

The present half-year report was prepared in accordance with International Accounting Standards ("IFRS") issued by the International Accounting Standards Board ("IASB") and approved by the European Union and was drawn up according to IAS 34 – Interim financial reporting, applying the same accounting principles adopted in the preparation of the Consolidated Financial Statements at December 31st 2014, with the exception of those described in the Notes in the paragraph "Accounting principles and amendments to standards adopted by the Group", to which reference is made.

Operational overview

The results for the first half of 2015 compared with the first half of 2014 are reported below:

in thousands of Euro

	H1 2015	H1 2014	Change %
TOTAL OPERATING REVENUES	98,147	102,805	-4.5%
RAW MATERIAL COSTS	-	-	-
LABOUR COSTS	(2,573)	(2,641)	-2.6%
OTHER OPERATING CHARGES	(94,272)	(98,637)	-4.4%
TOTAL OPERATING COSTS	(96,845)	(101,278)	-4.4%
EBITDA	1,302	1,527	-14.7%
AMORTISATION, DEPRECIATION & PROVISIONS	4,226	(23)	na
EBIT	5,528	1,504	267.4%
NET RESULT OF THE SHARE OF ASSOCIATES	7,756	8,167	-5.0%
FINANCIAL INCOME	8,714	4,029	116.3%
FINANCIAL CHARGES	(229)	(313)	-26.8%
FINANCIAL RESULT	8,512	3,716	129.1%
PROFIT BEFORE TAXES	21,796	13,387	62.8%
INCOME TAXES	735	1,218	-39.7%
NET PROFIT FOR THE PERIOD	22,531	14,605	54.3%
<i>Parent Company Shareholders Result</i>	<i>22,531</i>	<i>14,605</i>	<i>54.3%</i>
<i>Minority interests</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>



The Vianini Lavori Group in H1 2015 reported Operating Revenues of Euro 98.1 million, a decrease of 4.5% on H1 2014 (Euro 102.8 million); revenues in the first half of 2015 are in line with the normal execution of contracts in portfolio, with the exception of the construction works on the Pavoncelli dell'Acquedotto Sele-Calore hydro-tunnel which was suspended for a number of months following the technical problems encountered during the excavation operations; work recommenced in June.

Is to underline the delay in the collection of the sums due from the customer for the works relating to the construction, in a temporary joint venture, of C Line of the Rome Underground.

Operating costs overall decreased by 4.4%, substantially in line with the reduction in production.

EBITDA reports a profit of Euro 1.3 million, decreasing on Euro 1.5 million in H1 2014.

The EBIT amounted to Euro 5.5 million (Euro 1.5 million in H1 2014); the increase on the same period of 2014 is mainly due to the reversal for Euro 4.3 million of the total risk provisions of Euro 9.5 million accrued against potential liabilities relating to a dispute concerning the subsidiary Viafin Srl. A liability which, on the conclusion of the above-mentioned dispute, totalled Euro 5.2 million, therefore allowing a reversal of the residual amount of the provision.

The Net result of the share of associates was a profit of Euro 7.8 million (Euro 8.2 million in H1 2014), thanks to the improved result of the Cementir Holding Group; the profit of Acqua Campania Spa was in line with the first half of 2014, while that of Eurostazioni Spa was slightly down on the same period of the previous year. It should be noted that the result in the first half of 2014 of the companies measured under the equity method included the contribution of the Autostrada Tirrenica Spa (SAT Spa), no longer consolidated in the first half of 2015.

Net financial income amounted to Euro 8.5 million (income of Euro 3.7 million in H1 2014). The improvement is mainly due to the dividends received on listed shares held in portfolio in H1 2015 (Euro 8.2 million compared to Euro 3.6 million in 2014).

The Group Net Profit amounted to Euro 22.5 million (Euro 14.6 million in H1 2014).



The Group Cash Position at June 30th 2015 is as follows:

	30/06/2015	31/12/2014
CURRENT FINANCIAL ASSETS	4,685	3,076
CASH AND CASH EQUIVALENTS	55,015	46,583
CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	(12,343)	(9,087))
NET CASH POSITION*	47,357	40,612

(in Euro thousands)

* The Net Cash Position in accordance with ESMA recommendation of February 10th 2005 is illustrated at Note 26 of the Notes to Condensed Consolidated Financial Statements.

The net cash position increased approx. Euro 6.7 million due to the generation of operating cash flows and dividends received on listed shares, net of the dividends distributed by Vianini Lavori Spa.

The Group consolidated net equity increased from Euro 659.6 million at December 31st 2014 to Euro 713.4 million at June 30th 2015; the increase of Euro 53.8 million is principally due to the fair value measurement of investments held by the Group and the result for the period after the distribution of dividends and the negative effect of the valuation of associated companies at equity.

The balance sheet and income statement ratios are provided below:

	H1 2015	31/12/2014	H1 2014
ROE* (Net profit/net equity) ¹	3.16	5.37	2.20
ROI* (EBIT/total assets) ¹	0.64	0.65	0.18
ROS* (EBIT/Operating revenues) ¹	5.63	2.70	1.46
Equity Ratio (Net equity/total assets) ²	0.83	0.84	0.81
Liquidity Ratio (Current assets/Current liabilities) ³	1.32	1.26	1.03
Capital Invested Ratio (Net equity/Non-current assets) ⁴	1.06	1.04	1.00

* percentage values

The ROE was 3.16% (2.2% in H1 2014) following an improvement in the operating result and in the financial result. The ROI and ROS ratios compared to the same period in 2014 also reported significant increases.

¹For definitions of "Net Profit" and "EBIT", reference should be made to the table attached to the present report.

²An optimal equity ratio is considered as between 0.5 and 1.

³The liquidity ratio is considered optimal at 1.

⁴The capital invested ratio is considered good when it is higher than 1.



The balance sheet and financial indicators highlight the strong balance sheet and the good capacity to meet short-term commitments through liquid funds and finally a good equilibrium between own funds and fixed assets.

Transactions with related parties

The transactions with “related” parties, as set out in IAS 24, including inter-company transactions, form part of the ordinary business activities and the related financial activities and are governed at market conditions.

The Company in the period did not carry out significant transactions nor significant levels of ordinary transactions requiring communication to the Supervisory Authority under the Consob Regulation concerning transactions with related parties adopted with Resolution No. 17221 of March 12th 2010.

The information on transactions with related parties in H1 2015, including those required by Consob communication of July 28th 2006, is shown in the Notes to the Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements.

Management of risks, principal uncertainties and going concern

In the first half of 2015, no market risks or uncertainties substantially differing from those evident in the 2014 Annual Accounts emerged and therefore the relative management strategy remains unchanged.

The current conditions in the financial markets and the real economy do not allow accurate evaluations of the short-term outlook within the Group’s markets. These uncertainties do not however cause concern in relation to the going concern principle in that the Group relies on its own sufficient and adequate funds and no uncertainties exist that could compromise the capacity of the Group to carry out its operating activities.

Other information

On May 15th 2015, FGC Finanziaria S.r.l. has announced the intention to promote a voluntary tender offer on all outstanding shares of Vianini Lavori S.p.A., less the shares already held, directly or indirectly, by the offeror FGC Finanziaria S.r.l., and of the persons who have acted in concert with the offeror.

The offeror FGC Finanziaria S.r.l. indicated the tender offer as a means to delist the



shares of Vianini Lavori S.p.A. from the MTA of the Italian Stock Exchange.

The Board of Directors of Vianini Lavori S.p.A., on May 28th 2015, approved the press release according art. 103 of the TUF which was attached to the Offering Circular published on 1st June 2015 by FGC Finanziaria S.r.l..

As it is clear from the press release issued by the offeror, as a result and due to the tender offer and the purchases made by FGC Finanziaria S.r.l. in the offer period agreed with the Italian Stock Exchange, including the reopening closed on 17 July 2015, FGC Finanziaria S.r.l., together with those who have acted in concert, now holds 90.009% of the share capital of Vianini Lavori S.p.A. that allows the offeror to ask for Vianini Lavori S.p.A. delisting.

Group employees number 41 (41 at December 31st 2014).

During the half-year, the Parent Company did not subscribe to, acquire or sell treasury shares or shares in subsidiary companies, nor through trust companies.

The Parent Company is not subject to management and co-ordination pursuant to Art. 2497 and subsequent of the Italian Civil Code.

During the period, the Vianini Lavori Group did not carry out any research and development activity.

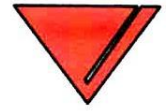
Order Backlog of the Group Euro 1.08 billion.

Corporate Governance

The Board of Directors on March 11th 2015 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.

Market performance and outlook

For the moment there are no signs of recovery in the construction sector compared to the previous year. It is not possible to predict the timing of collection of receivables due from the customer by the consortium relating to the construction of C Line of the Rome Underground.



Subsequent events to period end

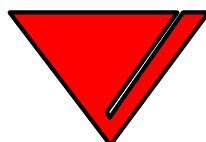
No significant events occurred after June 30th 2015.

Rome, July 30th 2015

For the Board of Directors

The Chairman

Mario Delfini



VIANINI LAVORI S.P.A.

CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS

June 30th 2015



CONSOLIDATED BALANCE SHEET

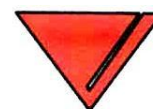
(in Euro thousands)

ASSETS	note	30.06.2015	31.12.2014
Intangible assets with definite useful life	1	17	17
Property, plant and equipment	2	341	353
Investment property	3	3,000	3,000
Investments valued at equity	4	394,209	395,638
Investments and non-current securities	5	247,968	207,731
Non-current financial assets	6	29	29
Other non-current assets	7	15,489	14,196
of which related parties		13,852	12,739
Deferred tax assets	8	11,371	11,653
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		672,424	632,617
Contract work in progress	9	49,657	31,431
Trade receivables	10	45,411	40,048
of which related parties		27,025	24,433
Current financial assets	11	4,685	3,076
of which related parties		4,608	3,043
Tax receivables	8	219	266
Other current assets	12	5,897	3,714
of which related parties		1,897	1,303
Cash and cash equivalents	13	55,015	46,583
of which related parties		2,866	1,394
Assets held-for-sale	14	25,323	25,323
TOTAL CURRENT ASSETS		186,207	150,441
TOTAL ASSETS		858,631	783,058



(in Euro thousands)

SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES	note	30.06.2015	31.12.2014
Share capital		43,798	43,798
Other reserves		647,072	580,319
Profit for the period		22,531	35,448
Group shareholders' equity		713,401	659,565
Minority interest shareholders' equity		-	-
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	15	713,401	659,565
Employee provisions	16	522	608
Other non-current provisions	17	2,327	2,327
Other non-current liabilities	18	14	14
Deferred tax liabilities	8	1,476	989
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		4,339	3,938
Current provisions	17	-	9,500
Trade payables	19	80,097	52,116
of which related parties		70,883	38,883
Current financial liabilities	20	12,343	9,047
of which related parties		1,063	836
Other current liabilities	18	48,451	48,892
of which related parties		39,241	39,968
TOTAL CURRENT LIABILITIES		140,891	119,555
TOTAL LIABILITIES		145,230	123,493
TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES		858,631	783,058



(in Euro thousands)

CONSOLIDATED INCOME STATEMENT	note	H1 2015	H1 2014
Revenues from sales and services		75,348	60,069
of which related parties		36,423	31,431
Change in contract work-in-progress		18,226	38,237
Other operating revenues		4,573	4,499
of which related parties		4,086	4,292
TOTAL OPERATING REVENUE	21	98,147	102,805
Labour costs	16	2,573	2,641
Other operating charges	22	94,272	98,637
of which related parties		91,144	96,097
TOTAL OPERATING COSTS		96,845	101,278
EBITDA		1,302	1,527
Amortisation, depreciation, provisions & write-downs	23	(4,226)	23
EBIT		5,528	1,504
NET RESULT OF THE SHARE OF ASSOCIATES	4	7,756	8,167
Financial income	24	8,741	4,029
of which related parties		8,160	3,658
Financial charges	24	(229)	(313)
of which related parties		(36)	(36)
FINANCIAL RESULT		8,512	3,716
PROFIT BEFORE TAXES		21,796	13,387
Income taxes	8	(735)	(1,218)
PROFIT FROM CONTINUING OPERATIONS		22,531	14,605
NET PROFIT FOR THE PERIOD		22,531	14,605
Parent company shareholders		22,531	14,605
Minority interests		-	-
Basic earnings per share (Euro 1 per share)	25	0.51	0.33
Diluted earnings per share (Euro 1 per share)	25	0.51	0.33



CONSOLIDATED COMPREHENSIVE INCOME STATEMENT

(in Euro thousands)

	NOTE	H1 2015	H1 2014
Net profit for the period	26	22,531	14,605
Other comprehensive income statement items:			
Items which may be reclassified subsequently to profit/(loss) for the period			
Gain/(loss) from recalculation of AFS financial assets		39,313	39,065
Effect of the equity method valuation of associated companies		(1,605)	65
Change in the translation reserve of foreign subsidiaries		13	
Items which may not be reclassified subsequently to profit/(loss) for the period		-	-
Total other Consolidated Income Statement Items, net of tax effect		37,721	39,130
Total comprehensive profit for the period		60,252	53,735
Attributable to:			
Parent company shareholders		60,252	53,735
Minority interests		-	-



STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED SHAREHOLDERS' EQUITY

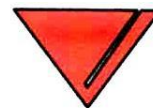
(in Euro thousands)

	Share capital	Legal reserve	Fair value reserve, net of tax effect	Other reserves	Net Result	Total	Minority Inter. N.E.	Total net equity
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)
Retained earnings				17,844	(17,844)	-		-
Total operations with shareholders	-	-	-	12,637	(17,844)	(5,207)	-	(5,207)
Change in fair value reserve			39,065			39,065		39,065
Adjustment of investments valued under equity				65		65		65
Net Profit					14,605	14,605		14,605
Total comprehensive profit for the period	-	-	39,065	65	14,605	53,735	-	53,735
Other changes				(14)		(14)		(14)
Balance at June 30th 2014	43,798	8,760	47,106	548,250	14,605	662,519	-	662,519
Balance at January 1st 2015	43,798	8,760	17,951	553,608	35,448	659,565	-	659,565
Dividends distributed				(4,380)		(4,380)		(4,380)
Amount set aside to BoD				(120)		(120)		(120)
Retained earnings				35,448	(35,448)	-		-
Total operations with shareholders	-	-	-	30,948	(35,448)	(4,500)	-	(4,500)
Change in fair value reserve			39,313			39,313		39,313
Adjustment of investments valued under equity				(3,450)		(3,450)		(3,450)
Exchange differences				12		12		12
Net Profit					22,531	22,531		22,531
Total comprehensive profit/(loss) for the period	-	-	39,313	(3,438)	22,531	58,406	-	58,406
Other changes				(70)		(70)		(70)
Balance at June 30th 2015	43,798	8,760	57,264	581,048	22,531	713,401	-	713,401

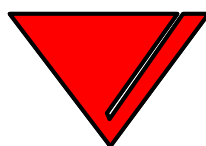


CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

<i>in thousands of Euro</i>	NOTE	30.06.2015	30.06.2014
CASH & CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF PERIOD	14	46,583	28,771
Net profit for the period		22,531	14,605
Amortisation & Depreciation		23	23
Net result of the share of associates		(7,756)	(8,167)
Net financial income/(charges)		(8,242)	(3,716)
(Gains)/losses on disposals		(263)	-
Income taxes		(735)	(1,218)
Changes in employee provisions		(87)	(111)
Changes in current and non-current provisions		(9,500)	-
OPERATING CASH FLOW BEFORE CHANGES IN WORKING CAPITAL		(4,029)	1,416
(Increase) Decrease in inventories		(18,226)	(38,237)
(Increase) Decrease in Trade receivables		(5,363)	11,593
<i>of which related parties</i>		(13,928)	(13,928)
Increase (Decrease) in Trade payables		27,981	39,219
<i>of which related parties</i>		39,694	39,694
Change in other current and non-current liabilities		(4,044)	(6,574)
Change in deferred and current income taxes		1,136	(87)
OPERATING CASH FLOW		(2,545)	7,330
Dividends received		11,726	10,277
<i>of which related parties</i>		10,277	10,277
Interest received		201	352
Interest paid		(106)	(177)
<i>of which related parties</i>		(36)	(36)
Other income (charges) received/paid		-	36
Income taxes paid		(49)	(414)
A) CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES		9,227	17,404
Investments in intangible fixed assets		(4)	(9)
Investments in tangible fixed assets		(15)	(19)
Non-current investments and securities		(245)	(80)
Sale of intangible and tangible assets		8	-
Sale of equity investments and non-current securities		542	-
Change in non-current financial assets		-	(3)
Change in current financial assets		83	(52)
B) CASH FLOW FROM INVESTING ACTIVITIES		369	(163)
Change in current financial liabilities		3,273	1,506
Dividends Distributed		(4,426)	(4,380)
C) CASH FLOW FROM FINANCING ACTIVITIES		(1,164)	(2,874)
D) Effect exchange differences on cash & cash equivalents		-	-
Changes in Net Liquidity and cash equivalents		8,432	14,367
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF PERIOD	14	55,015	43,138

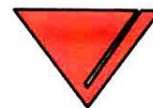


BLANK PAGE



VIANINI LAVORI S.P.A.

NOTES TO THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS
June 30th 2015



BLANK PAGE



General information

Vianini Lavori SpA (the Parent Company) is a limited liability company, listed on the Italian Stock Exchange, operating in the large public works and infrastructure sector, with its registered office at Rome (Italy), Via Montello, 10.

At June 30th 2015, the Shareholders with holdings above 2% of the share capital, as per the Shareholder Register and the communications received in accordance with article 120 of Legislative Decree No. 58 of February 24th 1998 are:

- Francesco Gaetano Caltagirone (88.034%)⁵:

This investment is held:

- directly (0.793%);
- indirectly through the companies:

Caltagirone SpA: 50.045%

FGC Finanziaria Srl: 30.770%

Capitolium SpA: 6.426%

- FMR LLC: 5.061%

This investment is held:

- indirectly through the companies:

Fidelity Puritan Trust: 3.425%

Fidelity Group Trust For Employee: 0.083%

Fidelity Low Price Stock Fund: 1.553%

- Sycomore Asset Management SA: 2.250%⁶

Vianini Lavori SpA is fully consolidated in the Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements of the Caltagirone Group.

At the date of the present report, the ultimate holding company was FGG SpA, due to the shares held through subsidiary companies.

The Consolidated Condensed Financial Statements at June 30th 2015 include the Condensed Half-Year Financial Statements of the Parent Company and its subsidiaries (together the "Group"). For the consolidation, the financial statements prepared by the Directors of the individual consolidated companies were used.

The present half-year report was authorised for publication by the Board of Directors on July 30th 2015.

⁵ On the completion of the Public Purchase Offer undertaken by FGC Finanziaria Srl

⁶ As per the Shareholders register after the payment of the dividend for the year 2014 (May 2015)



Compliance with IFRS/IAS

The present condensed consolidated financial statements at June 30th 2015 of the Vianini Lavori Group, prepared based on the going concern of the Parent Company and its subsidiaries, were prepared in accordance with Article 154-ter, paragraph 3 of Legs. Decree No. 58/1998 and subsequent amendments and supplements and in accordance with Articles 2 and 3 of Legislative Decree 38/2005 and International Financial Reporting Standards (IFRS), the interpretations of the International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) and the Standing Interpretations Committee (SIC), approved by the European Commission and in force at the balance sheet date, in addition to the preceding International Accounting Standards (IAS). For simplicity, all the standards and interpretations are hereafter stated simply as “IFRS”.

In particular, this Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements prepared in accordance with IAS 34, do not contain the extent of information required for Annual Accounts and must be read together with the 2014 Consolidated Financial Statements filed at the registered offices of the company Vianini Lavori SpA in via Montello, 10 Rome and available from the website www.vianinigrroup.it.

The financial statements conform to the Annual Accounts in application of the updated version of IAS 1 – Presentation of Financial Statements (revised in 2007). The principal accounting standards adopted for the preparation of the present Condensed Consolidated Half-Year Financial Statements are the same as those adopted for the preparation of the 2014 Group Annual Accounts - with the exception of those specifically applicable to Interim Accounts and the new standards applicable from January 1st 2015.

The new standards applied from January 1st 2015, as reported below (Accounting Standards and amendments to standards adopted by the Group note) did not have any significant effect on the present Half-Year Financial Report.

Basis of presentation

The Condensed Consolidated Financial Statements at June 30th, 2015 are presented in Euro and the amounts are shown in thousands, except where otherwise indicated. They consist of the Balance Sheet, the Income Statement, the Comprehensive Income Statement, the Cash Flow Statement, the Statement of changes in Shareholders' Equity and the relative Notes to the financial statements.



The Balance Sheet is presented in a format which separates the current and non-current assets and liabilities, while the Income Statement and the Comprehensive Income Statement are classified on the basis of the nature of the costs, the Comprehensive Income Statement, beginning with the result for the period, highlights the effects of profits and losses recognised directly to equity, the statement in changes in Shareholders' Equity outlines the changes in the period to the individual accounts comprising Net Equity, while the cash flow statement is presented utilising the indirect method.

The comparative balance sheet shown in the notes to the financial statements relates to December 31st 2014 in order for a better comparison of the financial position, while the economic data, net equity and cash flow statement are compared with the relative data of the corresponding period of the previous year.

The IFRS were applied in accordance with the “Framework for the preparation and presentation of financial statements” and no matters arose which required recourse to the exceptions permitted by IAS 1, paragraph 19.

It is recalled that CONSOB, resolution No, 15519 of July 27th 2006 requires that the above financial statements report, where the amounts are significant, additional sub-accounts to those already specifically required by IAS 1 and other international accounting standards in order to show the balances and transactions with related parties as well as the relative income statement accounts relating to non-recurring, unusual or atypical operations.

Accounting standards and amendments to standards adopted by the Group

a) From January 1st 2015 the Group adopted the following new accounting standards, which did not have significant impacts on the condensed consolidated half-year financial statements:

- IFRIC 21 - “Levies”, an interpretation of IAS 37 – “Provisions, Contingent Liabilities and Contingent Assets”. IFRIC 21 provides clarification on when an entity should recognise a liability for the payment of State taxes, with the exception of those already governed by other standards (e.g. IAS 12 – “Income taxes”). IAS 37 establishes the criteria for the recognition of a liability, one of which is the existence of a present obligation on the entity arising from a past event (known as an obligating event). The interpretation clarifies that the obligating event, which gives rise to a liability for the



payment of the tax, is described in the applicable regulation from which the payment arises.

- *Defined Benefit Plans: Employee Contributions (Amendments to IAS 19 Employee Benefits)* were approved. The amendments made to IAS 19 permit (but do not render compulsory) the deduction from the current service cost of the period the contributions paid by the employees and by third parties, which are not related to the number of years of service, in place of the allocation of these contributions over the service period;
- *Annual Improvements to IFRS – 2010–2012 Cycle*. These amendments mainly refer to:
 - IFRS 2, amended the definition of the vesting condition;
 - IFRS 3, clarifying that a potential payment classified as an asset or liability must be valued at fair value at each reporting date;
 - IFRS 8, principally requiring disclosure concerning the criteria and evaluation factors considered in determining the level of aggregation of the operating segments within the financial statements;
 - the Basis of Conclusions of IFRS 13, confirming the possibility to recognise short-term receivables and payables which do not explicitly state the implicit interest rate therein, at their face value, if the effect from not discounting is not significant;
 - IAS 16 and IAS 38, clarifying the manner to determine the gross book value of the assets, in the case of revaluation consequent of the application of the model of the re-determined value;
 - IAS 24, specifying that an entity is related to a reporting entity if the entity (or a member of the group to which it belongs) provides to the reporting entity (or its parent company) key management personnel services.
 -
- *Annual Improvements to IFRS – 2011–2013 Cycle*. These amendments mainly refer to:
 - the Basis of Conclusion of IFRS 1, clarifying the definition of IFRS “in force” for the First-time adopters;
 - IFRS 3, clarifying the exclusion from the application of joint control agreements in the financial statements of the joint control agreements themselves;

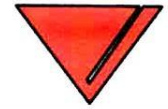


- IFRS 13, clarifying that the application of the exception as per paragraph 48 of the standard is extended to all contracts within the application of IAS 39, independent of the fact of whether they are within the definition of financial assets or financial liabilities as per IAS 32;
- IAS 40, clarifying the interrelation between IFRS 3 and the standard.

b) New accounting standards and interpretations:

At the date of the approval of the present condensed consolidated half-year financial statements, IASB had issued (however not yet approved by the European Union) a number of accounting standards, interpretations and amendments - some still in the consultation phase - among which we highlight:

- On July 24th 2014, the IASB published IFRS 9 – “*Financial instruments*”. The document incorporates the results of the classification and measurement, derecognition, impairment and hedge accounting phases of the IASB project to replace IAS 39. The new standard replaces the previous versions of IFRS 9. As noted, the IASB in 2008 initiated a phased project for the replacement of IFRS 9. In 2009, they published the first version of IFRS 9 which considers the measurement and classification of financial assets; subsequently, in 2010 the rules concerning financial liabilities and derecognition were published (this latter issue was entirely incorporated by IAS 39). In 2013, IFRS 9 was amended to include the general model of hedge accounting. Under the current publication, IFRS 9 is considered completed. The standard is effective from periods beginning on or subsequent to January 1st 2018.
- On January 30th 2014, the IASB published IFRIC 14 – “*Regulatory Deferral Accounts*”. The standard establishes the option for first-time adopters operating in a regulated tariff sector to continue to recognise in the first and subsequent IFRS financial statements - with certain limited changes - the “regulatory assets and liabilities” under the previous local GAAP; in addition, the assets and liabilities from regulatory activities and their movements are presented separately in the balance sheet, in the income statement and in the comprehensive income statement and specific disclosure must be provided in the explanatory notes. The standard is effective from periods beginning on or subsequent to January 1st 2016.
- On May 6th 2014, the IASB issued the “*Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations (Amendments to IFRS 11 Joint Arrangements)*” document. The



amendments to IFRS 11, applied from periods beginning or subsequent to January 1st 2016, clarify the method for recognition of holdings acquired in a joint operation.

- On May 12th 2014, the IASB published a document “Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortisation (Amendments to IAS 16 and IAS 38)” in order to clarify that a depreciation and amortisation method based on the revenues generated by an asset (revenue-based method) is not considered appropriate as exclusively reflecting the revenue streams generated from the assets and not, in fact, the manner of consumption of the economic benefits of the asset. These clarifications are effective from periods beginning on or subsequent to January 1st 2016.
- On May 28th 2014, the IASB published “IFRS 15 — *Revenue from Contracts with Customers*”. The standard establishes the criteria for the recognition of revenues from the sale of products or the supply of services through the introduction of the so-called five-step model framework; in addition, specific information concerning the nature, the amount, the timing and the uncertainties relating to revenues and cash flows deriving from the underlying contracts with clients must be provided in the explanatory notes. The standard is effective from periods beginning on or subsequent to January 1st 2017.
- On August 12th 2014, the IASB published the document “*Equity Method in Separate Financial Statements (Amendments to IAS 27)*”. The amendments will allow entities to use the equity method to measure investments in subsidiaries, joint ventures and associates in the separate financial statements.
- On September 11th 2014, the IASB published the document “*Sales or Contribution of Assets between an Investor and its Associate or Joint Venture (Amendments to IFRS 10 and IAS 28)*”, in order to resolve a conflict between IAS 28 and IFRS 10. According to IAS 28, the profit or loss from the sale or conferment of a non-monetary asset to a joint venture or associate in exchange for a share of the capital of this latter is limited to the share held by external investors to the transaction. On the other hand, IFRS 10 provides for the recognition of the entire profit or loss in the case of loss of control, also if the entity continues to hold a non-controlling holding, including also upon the sale or conferment of a subsidiary to a joint venture or associate. The amendments introduced provide that for the disposal/conferment of an asset or a subsidiary to a joint venture or associated company, the measurement of the profit or the loss to be recognised to the financial statements of the disposing company/conferring company depends on whether the asset or the subsidiary disposed of/conferred is a business as defined by IFRS 3. In



the case in which the assets or the subsidiary disposed of/conferred are considered a business, the entity must recognise the profit or the loss on the entire share previously held; while in the contrary case, the share of profit or loss concerning the stake still held by the entity must be eliminated.

- On September 25th 2014, the IASB published the “*Annual Improvements to IFRS: 2012-2014 Cycle*”. The amendments introduced concern the following standards: IFRS 5 *Non-current Assets Held for Sale and Discontinued Operations*, IFRS 7 *Financial Instruments: Disclosure*, IAS 19 *Employee Benefits*, IAS 34 *Interim Financial Reporting*.
- On December 18th 2014, the IASB published the document “*Investment Entities: Applying the Consolidation Exception (Amendments to IFRS 10, IFRS 12 and IAS 28)*”. The amendment clarifies three issues concerning the consolidation of an investment entity.
- On December 18th 2014, the IASB published a number of amendments to IAS 1 “*Presentation of Financial Statements*”, in order to clarify some disclosure related aspects. The initiative is part of the Disclosure Initiative project to improve the presentation and communication of financial information in financial reports and to resolve a number of issues highlighted by operators.
- On June 30th 2014, the IASB published a number of amendments to IAS 16 and IAS 41 concerning Bearer Plants. According to these amendments, cultivation may be recorded at cost instead of at fair value. Otherwise, the amount continues to be recognised at fair value.

Any effects that the newly applied accounting standards, amendments and interpretations may have on the Group financial disclosure are currently being evaluated.

CONSOLIDATION PRINCIPLES

Consolidation scope

The consolidation scope includes the Parent Company Vianini Lavori SpA and all of its subsidiaries, directly or indirectly held (hereinafter the “Group”).

The list of subsidiaries included in the consolidation scope is as follows:



Company	Registered office
Vianini Lavori SpA	Rome
Viafin Srl	Rome
Vianini Ingegneria SpA	Rome
Buccimazza Ind.Work Corp.	Liberia
So.Fi.Cos Srl	Rome
Si.Me Srl	Rome
Lav 2004 Srl	Rome
Viapar Srl	Rome
Vianco SpA	Rome

The investments in non-consolidated subsidiaries relate to consortium companies based on a system of “cost recharging” and are insignificant for the purposes of Group financial reporting. For the list of investments included in the consolidation scope, reference should be made to the table attached to the present Report.

Use of estimates

The preparation of the condensed consolidated half-year financial statements require the Directors to apply accounting principles and methods that, in some circumstances, are based on difficulties and subjective valuations and estimates based on the historical experience and assumptions which are from time to time considered reasonable and realistic based on the relative circumstances. The application of these estimates and assumptions impact upon the amounts reported in the financial statements, such as the balance sheet, the Income Statement, the Comprehensive Income Statement and the Statement of change in Shareholders’ Equity and the Cash Flow Statement, and on the disclosures in the notes to the accounts. The final outcome of the accounts, which use the above-mentioned estimates and assumptions, may differ from those reported in the financial statements of the period in which the estimates were made due to the uncertainty which characterises the assumptions and conditions upon which the estimates are based.

The estimates and assumptions are reviewed periodically and the effects of all variations recorded in the income statement, when they relate only to that year. When the revision relates to both current and future periods (for example the revision of the useful life of fixed assets), the changes are recorded in the period in which the revision is made and in the relative future periods.



Some valuation processes, in particular the determination of any reduction in fixed assets, are generally made on a complete basis on the preparation of the annual accounts, when all the necessary information is available, except where there are specific indications of impairment which require an immediate valuation of any loss in value.

Similarly, the actuarial valuations necessary for the determination of the employee benefit plans based on IAS 19 are normally calculated in the preparation of the annual accounts.

At the current date, there were no indicators which require an immediate evaluation of any permanent losses in fixed assets.

Income taxes are calculated on the basis of the best estimate of the expected tax rates at consolidated level for the entire year. In addition, the effects deriving from the implementation by the Parent Company and the Group companies of the national fiscal consolidation with the parent company Caltagirone SpA are applied. As a consequence, the Parent Company and the subsidiaries recorded the income tax balances relating to the parent companies in the accounts Parent company receivables and Parent company payables instead of in the accounts Tax payables and Tax receivables.

Risk Management

The activities of Vianini Lavori and its subsidiaries are subject to various financial risks: market risks (raw materials prices and the movements in listed share prices), credit risk, exchange rate risk, interest rate risk and liquidity risk. The management of the financial risks of the Group is undertaken through organisational directives which govern the management of these risks and the control of all operations which have importance in the composition of the financial and/or commercial assets and liabilities.

The Group has a minimal exposure to interest rate risk, which only affects the returns on liquidity held. Exchange rate risk is not considered a factor as operations and revenues exclusively relate to Italy, in addition to the principal costs.

The Group does not have particularly significant credit risks. The operating procedures permit a control of the risk connected to the receivable, limiting the sales of products and/or services to clients without an adequate level of credit lines or guarantees.

The Group is exposed in a non-significant manner to fluctuations in the prices of raw materials and services; this risk is, in fact, managed by the operating companies of the parent company, through recourse to a wide range of suppliers which permits the obtaining



of the best market conditions and the agreement, where possible, of tender contracts with conditions containing risks related to the prices of raw materials.

The Group does not have any derivative financial instruments, nor do specific financial risks exist in relation to price, credit or liquidity (other than that deriving from operating activities).

In relation to the risk of changes in the fair value of the equity shareholdings held as available for sale, the Group monitors the changes of share prices and for this reason constantly records the movements in the listed shares in portfolio.

Existing regulations and laws are rigorously applied to workplace health and security and hence govern this area of risk.

In the first half of 2015, no market risks or uncertainties substantially differing from those evident in the 2014 Annual Accounts emerged and therefore the relative management strategy remains unchanged.

Value of the Group

The Stock Market capitalisation of Vianini Lavori is currently lower than the net equity of the Group (Stock Market capitalisation at June 30th, 2015 of Euro 297.4 million compared to a Group net equity of Euro 713.4 million). The share price was affected by the generally weak and highly volatile financial market conditions, which significantly differ from an assessment based on the Group's underlying fundamentals expressed by the value in use. Although considering the complex economic environment, it should however be considered that the total value of cash and cash equivalents, of available-for-sale financial assets valued at fair value and the investments in associated companies approximate the Net Equity value.



All the amounts are expressed in thousands of Euro, except where otherwise indicated.

ASSETS

1. Intangible assets with definite useful life

<i>Historical cost</i>	Patents	Total
01.01.2014	290	290
Increases	10	10
31.12.2014	300	300
01.01.2015	300	300
Increases	4	4
Reclassifications	(6)	(6)
30.06.2015	298	298
<i>Amortisation and loss in value</i>	Patents	Total
01.01.2014	269	269
Increases	14	14
31.12.2014	283	283
01.01.2015	283	283
Increases	4	4
Reclassifications	(6)	(6)
30.06.2015	281	281
<i>Net value</i>		
01.01.2014	21	21
31.12.2014	17	17
30.06.2015	17	17

The useful life of these assets is approximately 5 years. The amortisation criteria utilised, the useful life and the residual value are examined and reviewed at least once a year to take into account any significant variations.

2. Property, plant and equipment

<i>Historical cost</i>	Land	Buildings	Plant and Machinery	Other assets	Total
01.01.2014	162	70	411	656	1,299
Increases			3	62	65
Decreases				(13)	(13)
31.12.2014	162	70	414	705	1,351
01.01.2015	162	70	414	705	1,351
Increases				15	15
Decreases				(9)	(9)
30.06.2015	162	70	414	711	1,357
<i>Amortisation and loss in value</i>		Buildings	Plant and Machinery	Other assets	Total
01.01.2014					
Increases		-	386	589	975
Decreases			9	27	36
31.12.2014		-	395	603	998
01.01.2015			395	603	998



Increases		-	4	15	19
Decreases				(1)	(1)
30.06.2015		-	399	617	1,016
Net value					
01.01.2014	162	70	25	67	324
31.12.2014	162	70	19	102	353
30.06.2015	162	70	15	94	341

The movements in buildings, plant and machinery do not report any significant changes. For the depreciation in the period, reference should be made to note 23. Depreciation is calculated considering the technical use, technological obsolescence and the estimated realisable value. The buildings, plant and machinery do not have any restrictions on ownership.

3. Investment property

Investment property amounts to Euro 3 million and consists of a building in the Torrespaccata area (Rome). The building is recorded at fair value, determined on the basis of an independent expert's valuation report, with reference to the real estate market. There are no secured guarantees on the building.

4. Investments valued at equity

The account includes the investments in consortiums, consortium companies and in other companies valued at equity.

	01.01.2014	Changes	31.12.2014
Investments in other associated companies	342,766	(500)	342,266
Investments in consortium associated companies	53,451	(79)	53,372
Total	396,217	(579)	395,638
	01.01.2015	Changes	30.06.2015
Investments in other associated companies	342,266	(1,429)	340,837
Investments in consortium associated companies	53,372		53,372
Total	395,638	(1,429)	394,209

The breakdown is as follows:

Investments in other associated companies	01.01.2014	Increases (Decreases) through P/L	Other changes	31.12.2014	% held
Cementir Holding SpA	245,003	18,250	2,692	265,945	25.48%
Eurostazioni Spa	56,136	3,139	(1,300)	57,975	32.71%
Acqua Campania S.p.A.	9,748	1,998	(1,538)	10,208	47.90%
Rofin 2008 S.r.l.	-	-	20	20	30.00%
SAT SpA	23,550	1,773	(25,323)	-	
Metro B Srl	8,329	(211)	-	8,118	45.01%



Total	342,766	24,949	(25,449)	342,266	
	01.01.2015	Increases (Decreases) through P/L	Other changes	30.06.2015	% held
Cementir Holding SpA	265,945	6,077	(7,439)	264,583	25.48%
Eurostazioni Spa	57,975	1,002	(1,703)	57,274	32.71%
Acqua Campania S.p.A.	10,208	776	(43)	10,941	47.90%
Rofin 2008 S.r.l.	20	-		20	30.00%
Metro B Srl	8,118	(99)		8,019	45.01%
Total	342,266	7,756	(9,185)	340,837	

The other changes mainly relate to the distribution of dividends.

The fair value of the investment in Cementir Holding SpA on the basis of the Stock Exchange prices at the reporting date was Euro 238.2 million.

Investments in consortium associated companies	01.01.2014	Increases	(Decreases)	Other changes	31.12.2014	% held
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	8				8	32.50
SELE Scarl in liq.	10				10	40.00
SCAT 5 Scarl	8				8	37.50
ANGITOLA Scarl	8				8	50.00
SUD EST Scarl	11				11	34.00
NOVA METRO Scarl in Liq.	12				12	36.14
CONSORZIO CO.MA.VI	289				289	28.00
SUDMETRO Scarl	11				11	23.16
METROTEC Scarl	23				23	46.43
CONSORZIO VIDIS	6				6	25.00
CONS. SALINE JONICHE	5				5	31.00
METROSUD Scarl in liquidation	24				24	23.16
TOR VERGATA SCARL	1,231	77			1,308	32.75
ADDUTTORE PONTE BARCA SCARL	-				-	24.33
METRO C SCPA	51,751			(166)	51,585	34.50
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	10				10	25.00
SAT LAVORI SCARL	36				36	34.65
CAPOSELE SCARL	8				8	41.05
RIVIERA SCARL	-	2		8	10	20.70
Total	53,451	79	-	(158)	53,372	

	01.01.2015	Increases	(Decreases)	Other changes	30.06.2015	% held
FE.LO.VI. S.c.n.c. in liq.	8				8	32.50
SELE Scarl in liq.	10				10	40.00
SCAT 5 Scarl	8				8	37.50
ANGITOLA Scarl	8				8	50.00
SUD EST Scarl	11				11	34.00
NOVA METRO Scarl in Liq.	12				12	36.14
CONSORZIO CO.MA.VI	289				289	28.00
SUDMETRO SCARL	11				11	23.16
METROTEC Scarl	23				23	46.43
CONSORZIO VIDIS	6				6	25.00
CONS. SALINE JONICHE	5				5	31.00
METROSUD Scarl in liquidation	24				24	23.16
TOR VERGATA SCARL	1,308				1,308	32.75
ADDUTTORE PONTE BARCA SCARL	-				-	24.33
METRO C SCPA	51,585				51,585	34.50
NPF –NUOVO POLO FIERISTICO SCARL	10				10	25.00
SAT LAVORI SCARL	36				36	34.65
CAPOSELE SCARL	8				8	41.05
RIVIERA SCARL	10				10	20.70
Total	53,372	-	-	-	53,372	



5. Equity investments and non-current securities

The account includes the investments in consortiums and consortium companies and in other companies valued at cost and AFS investments and securities.

	01.01.2014	Changes	31.12.2014
Investments in subsidiaries valued at cost	158	14	172
Investments in other companies valued at cost	28,002	(8)	27,994
AFS Investments and securities	169,147	10,418	179,565
Total	197,307	10,424	207,731

	01.01.2015	Changes	30.06.2015
Investments in subsidiaries valued at cost	172	28	200
Investments in other companies valued at cost	27,994	(13)	27,981
AFS Investments and securities	179,565	40,222	219,787
Total	207,731	40,237	247,968

The breakdown is as follows:

Investments in subsidiaries valued at cost	01.01.2014	Increases/ (decreases)	Other changes	31.12.2014	percent holding
Dir.Na. Scarl in liquidation	37			37	91.83
Consorzio del Sinni Scarl	8			8	40.96
Sedec Sae	-			-	100.00
San Benedetto Scarl	6			6	54.00
Consorzio Vianini Porto Torre	107			107	75.00
Metrofc Scarl	-	14		14	70.00
Total	158	14	-	172	

	01.01.2015	Increases/ (decreases)	Other changes	30.06.2015	percent holding
Dir.Na. Scarl in liquidation	37			37	91.83
Consorzio del Sinni Scarl	8			8	40.96
Sedec Sae	-			-	100.00
San Benedetto Scarl	6			6	54.00
Consorzio Vianini Porto Torre	107			107	75.00
Metrofc Scarl	14			14	70.00
CMV Scarl	-	28		28	55.28
Total	172	28	-	200	

The investments in non-consolidated subsidiaries valued at cost relate to consortium companies based on a system of “cost recharging”; these companies are excluded from full consolidation as not significant. During the period the company CMV Scarl was incorporated, in which Vianini Lavori SpA holds 55.28% of the share capital.

Investments in other companies valued at cost	01.01.2014	Increases/ (decreases)	Other changes	31.12.2014	percent holding
CONSORZIO IRICAV UNO	84			84	16.28
IGEI S.P.A. In Liquidation	744			744	9.60
IRINA S.P.A.	86			86	14.10



CORINA S.r.l.	-	-	14.10
CONSORZIO DUEMILACINQUANTA	59	59	18.00
ACQUE BLU ARNO BASSO SPA	1.903	1.903	10.00
METROPOLITANA DI NAPOLI SPA	958	958	18.12
RIVIERA SCARL	8	(8)	-
PARTED 1982 S.P.A.	24.030	24.030	10.10
MINOR CONSORTIUMS	130	130	
Total	28.002	(8)	27.994

	01.01.2015	Increases/ (decreases)	Other changes	30.06.2015	percent holding
CONSORZIO IRICAV UNO	84			84	16.28
IGEI S.P.A. In Liquidation	744			744	9.60
IRINA S.P.A.	86			86	14.10
CORINA S.r.l.	-			-	14.10
CONSORZIO DUEMILACINQUANTA	59			59	18.00
ACQUE BLU ARNO BASSO SPA	1.903			1.903	10.00
METROPOLITANA DI NAPOLI SPA	958			958	18.12
PARTED 1982 S.P.A.	24.030			24.030	10.10
MINOR CONSORTIUMS	130	(13)		117	
Total	27.994	(13)	-	27.981	

It was not considered necessary to undertake an estimate of the recoverable value of the intangible assets in the period of the companies belonging to the Caltagirone Editore Group, in which Parted 1982 SpA holds an investment of 35.56%, in the absence of significant elements concerning the impairment of the CGU's intangible items.

In relation to the contestation by Consob concerning the waiver of the shareholder loan to Parted 1982 SpA, it is reported that Consob, through its report of November 20, 2014 as notified on April 30, 2015 and subsequently supplemented through communication of June 5, 2015, challenged the Parent Company Vianini Lavori SpA on breaches of Article 114 of Legislative Decree No. 58/98 and Article 5, paragraphs 1 and 3 of Consob motion No. 17221/2010, with a proposal to the Commission by the Administration Sanctions Office for the application of the minimum sanction as per the regulation. The company challenged the proposal.

The Company Acque Blu Arno Basso SpA has a holding in the integrated water service operating company ATO2 of Pisa.

The Company Metropolitana di Napoli SpA holds the Naples Municipality concession rights for the design and construction of Naples Metro Line No. 1.

Investments in other companies AFS	01.01.2014	Increases	Decreases	Other changes	Fair value change	31.12.2014
ACEA S.p.A.	128,817				10,352	139,169
Assicurazioni Generali S.p.A.	18,810				(110)	18,700
Unicredit SpA	21,520	398			(222)	21,696
Total	169,147	398	-	-	10,020	179,565



	01.01.2015	Increases	Decreases	Other changes	Fair value change	30.06.2015
ACEA S.p.A.	139,169				38,139	177,308
Assicurazioni Generali S.p.A.	18,700				(924)	17,776
Unicredit SpA	21,696	217	(258)	485	2,563	24,703
Total	179,565	217	(258)	485	39,778	219,787

During the period 33,334 shares were acquired in Unicredit SpA, for a total amount of Euro 217 thousand; in addition, 82,000 shares were sold for a value of Euro 529 thousand and a gain of Euro 271 thousand. Unicredit SpA distributed a dividend through the allocation of 82,000 newly-issued shares, for a value of Euro 485 thousand.

Number of shares

Investments in other companies AFS	01.01.2014	Increases	Decreases	31.12.2014
ACEA S.p.A.	15,567,000			15,567,000
Assicurazioni Generali S.p.A.	1,100,000			1,100,000
Unicredit SpA	4,000,000	66,666		4,066,666
	01.01.2015	Increases	Decreases	30.06.2015
ACEA S.p.A.	15,567,000			15,567,000
Assicurazioni Generali S.p.A.	1,100,000			1,100,000
Unicredit SpA	4,066,666	115,334	(82,000)	4,100,000

The stock market valuation at June 30th 2015 of the investments in other companies resulted in an increase of Euro 39.8 million, excluding the tax effect and was recognised, inclusive of the relative tax effect, to the comprehensive income statement.

Fair Value reserve	01.01.2014	Increases	Decreases	31.12.2014
Fair Value reserve	8,276	10,020		18,296
Tax effect	(235)		(110)	(345)
Fair value reserve, net of tax effect	8,041	10,020	(110)	17,951
	01.01.2015	Increases	Decreases	30.06.2015
Fair Value reserve	18,296	39,778		58,074
Tax effect	(345)		(465)	(810)
Fair value reserve, net of tax effect	17,951	39,778	(465)	57,264

In relation to the disclosure required by IFRS 13, concerning the so-called “hierarchy of fair value”, the shares available for sale belong to level one, as defined by paragraph 27A (IFRS 7) concerning financial instruments listed on an active market.

6. Non-current financial assets

The account, amounting to Euro 29 thousand, principally relates to receivables for deposits due within five years.



7. Other non-current assets

The other non-current assets amounting to Euro 15.5 million consist of withholding guarantees from Buyers in accordance with contractual clauses on the work in course.

The non-current assets were discounted based on the effective interest rate. The effect of this discounting amounted to Euro 109 thousand and was recognised to the Income Statement as financial income.

8. Income taxes

	01.01.2014	Provisions	Utilisations	Other changes	31.12.2014
Deferred tax assets	7,956	3,721	(29)	5	11,653
Deferred tax liabilities	927	8	(54)	108	989
Net deferred tax assets	7,029	3,713	25	(103)	10,664
	01.01.2015	Provisions	Utilisations	Other changes	30.06.2015
Deferred tax assets	11,653	2,362	(2,644)		11,371
Deferred tax liabilities	989	23	(1)	465	1,476
Net deferred tax assets	10,664	2,339	(2,643)	(465)	9,895

Deferred tax assets are calculated on the temporary differences between the assessable taxable income and the result from the financial statements. These differences concern principally allocations to the risks and charges provisions and income taxes calculated following the “Ace” tax benefit (Economic growth aid), relating to the capitalisation of companies through conferment in cash and reinvested profits.

Deferred tax liabilities mainly refer to the tax effects calculated on the difference between statutory and fiscal depreciation and on the revaluation of the available-for-sale investments.

The income taxes for the year consist of:

	30.06.2015	30.06.2014
Charge/(Income) from tax consolidation	(1,129)	311
IRAP regional tax	90	158
Current income taxes	(1,039)	469
Deferred tax provision	23	36
Utilisation of deferred tax liability	(1)	(53)
Deferred tax charge	22	(17)
Recording of deferred tax assets	(2,362)	(1,712)
Utilisation of deferred tax assets	2,644	42
Deferred tax income	282	(1,670)
Total income taxes	(735)	(1,218)
Current and deferred IRES tax	(827)	(1,376)
Current and deferred IRAP tax	92	158
Total income taxes	(735)	(1,218)



9. Contract work in progress

The account (Euro 49.7 million) comprises work completed at June 30th 2015 awaiting certification from the General Contractor and reflects the valuation of the work undertaken in the period between the last advancement stage of work certified by the General Contractor and the reporting date. At June 30th 2015, the contract work-in-progress principally related to the projects at the Motorway Pass, the Naples and Rome Metros, the Livorno-Civitavecchia Motorway and the Pavoncelli Tunnel.

10. Trade receivables

The breakdown is as follows:

	30.06.2015	31.12.2014
Trade receivables	18,682	16,009
Doubtful debt provision	(500)	(500)
Total Net Value	18,182	15,509
Receivables from related companies	12,628	8,260
Receivables from consortium subsidiaries	1,629	2,725
Receivables from consortium ass. companies	8,008	9,747
Receivables from associated companies	303	221
Receivables from Group consortiums	4,156	3,256
Receivables from Group companies	232	203
Receivables from holding companies	69	21
Total receivables from related parties	27,025	24,433
Advances to suppliers	204	106
Total trade receivables	45,411	40,048

“Trade receivables” principally relate to amounts due from general contractors for the advancement stage of work issued, invoiced and to be invoiced of Euro 9.8 million and Euro 8.4 million respectively.

The receivables from related parties are principally from Fabrica Immobiliare Sgr (Euro 10.6 million) and Tor Pagnotta Costedil66 Srl (Euro 1.3 million) for residential construction work. Receivables from consortium subsidiaries principally regard transactions with the Company San Benedetto Scarl (Euro 1.4 million).

Receivables from consortium associated companies mainly concern those from Metro C ScpA (Euro 3.3 million), Sat Lavori Scarl (Euro 1.5 million) and Tor Vergata Scarl (Euro 1.3 million).



The receivables from other consortiums and Group consortium companies mainly concern commercial transactions with the **Iricav Uno Consortium** (Euro 1.2 million) and the Tradeciv Consortium (Euro 1.4 million).

For transactions with related parties, reference should be made to note 26.

11. Current financial assets

The breakdown is as follows:

	30.06.2015	31.12.2014
Financial assets from holding companies	1	1
Financial assets from associated companies	1,680	-
Financial assets from other Group companies	104	104
Financial assets from consortium companies	2,817	2,932
Financial assets from related parties	6	6
Total current financial assets from related parties	4,608	3,043
Accrued interest	77	33
Total current financial assets	4,685	3,076

The account “financial assets from associated companies” principally comprises the dividend approved from the associated company Eurostazioni SpA (Euro 1.7 million) not yet paid; financial assets from consortium companies concern loans with consortiums and/or consortium companies concerning common activities, in particular with Caposele scarl (Euro 1.9 million).

The loans issued are non-interest bearing and repayable on request of the lender.

For transactions with related parties, reference should be made to note 26.

12. Other current assets

The breakdown is as follows:

	30.06.2015	31.12.2014
Receivables from other Group companies	373	370
Receivables from holding companies	1,524	933
Total other current assets from related parties	1,897	1,303
VAT	4	4
Other receivables	3,979	2,405
Prepayments	17	2
Total other current assets	5,897	3,714

The receivables from Other group companies relate to the company Torreblanca del Sol, a company under common control.



Receivables from holding companies relate to the tax consolidation with Caltagirone Spa as the consolidating company (Euro 446 thousand) and the VAT consolidation procedure also undertaken by Caltagirone SpA (Euro 1.1 million).

Other receivables includes the provisional payment of a corporation tax assessment received relating to the year 2006 by Viafin (Euro 1.6 million); an appeal was made against this assessment.

Prepayments relate to rental charges.

There are no receivables due over 12 months.

For transactions with related parties, reference should be made to note 26.

13. Cash and cash equivalents

The breakdown is as follows:

	30.06.2015	31.12.2014
Bank and post office deposits	52,129	45,185
Bank and postal deposits with related parties	2,866	1,394
Cash and cash equivalents on hand	20	4
Total cash and cash equivalents	55,015	46,583

The average interest rate on the bank deposits was 1%.

For transactions with related parties, reference should be made to note 26.

14. Assets held-for-sale

The account concerns the investments in Società Autostrada Tirrenica SpA for Euro 25.3 million, previously classified to investments value at Equity (note 5). An agreement was signed with Autostrade per l'Italia S.p.A. for the sale of the investment, for consideration of Euro 27.5 million. The conclusion of the operation, expected by first half of 2015, is subject to, among other conditions, the receipt of authorisation from the Granting party.



SHAREHOLDERS' EQUITY & LIABILITIES

15. Shareholders' Equity

Capital and reserve movements

For the movements in the Consolidated Shareholders' Equity, reference should be made to the Financial Statements.

The movements in the Shareholder Equity accounts derive from the recording of the income and charges recorded directly to equity following the application of the international accounting standards and the implementation of the shareholder resolutions of April 23rd 2015.

Share capital

The share capital at June 30th 2015 is that of the Parent Company Vianini Lavori SpA., fully subscribed and paid-in, consisting of 43,797,507 shares of Euro 1 each.

There are no shares subject to guarantees or restrictions on the distribution of dividends.

Other Reserves

The breakdown of other reserves consists of:

	30.06.2015	31.12.2014
Legal reserve	8,760	8,760
Extraordinary reserve	286,691	286,691
Share Premium Reserve	39,545	39,545
Revaluation reserve	547	547
Gains on treasury shares net of fiscal effect	6,892	6,892
Fair Value net of tax effect	57,264	17,951
IAS 19 Reserve	(40)	(40)
FTA Reserve	1,197	1,197
Retained earnings	246,216	218,776
Total	647,072	580,319

The retained earnings include the merger surplus (Euro 49.89 million) which derives from the incorporation of Esperia SpA in 2007.

The positive fair value reserve of Euro 57.3 million relates to the adjustment to fair value of the investments in other companies available-for-sale (see Note 5).



Dividends

The Shareholders' Meeting of April 24th 2015 approved the distribution of a dividend of Euro 0.10 for each of the 43,797,507 ordinary shares.

16. Employee benefit provisions and labour costs

The employee benefit provision represents the liability relating to the benefits recognised to employees and paid either on termination or after employment service. This liability is a defined benefit plan and therefore is determined applying the actuarial method.

In the first half of 2015, the movements in the employee benefit provisions were as follows:

	30.06.2015	31.12.2014
Net liability at beginning of period	608	720
Current cost in the year (Service Costs)	2	3
Revaluation (Interest Cost)	4	22
Actuarial profits/(losses)	-	28
(Services paid)	(92)	(165)
Net liability at end of period	522	608

The breakdown of labour costs is as follows:

	30.06.2015	30.06.2014
Wages and salaries	1,488	1,479
Social security charges	510	488
Post-employment benefit	2	2
Complementary pension provision	91	91
Other costs	482	581
Total personnel costs	2,573	2,641

For a better understanding of the costs relating to employees, it should be noted that the charges incurred by the Companies operating under the so-called "cost recharging" system are included under service costs.

Workforce

	30.06.2015	31.12.2014	Average 2015	Average 2014
Executives	12	12	12	12
Managers & white collar	28	30	28	28
Blue-collar	1	1	1	1
Total	41	43	41	41



17. Non-current and current provisions

	Risks on Investments	Risks on orders	Risks for disputes	Other risks	Total
Balance at January 1st 2014	18	870	10,100	790	11,778
Provisions			67		67
Other changes	(18)				(18)
Balance at December 31th 2014	-	870	10,167	790	11,827
of which:					
Current portion			9,500		9,500
Non-current portion		870	667	790	2,327
Total	-	870	10,167	790	11,827
Balance at January 1st 2015	-	870	10,167	790	11,827
Provisions					-
Utilisations			(9,500)		(9,500)
Balance at June 30th 2015	-	870	667	790	2,327
of which:					
Current portion					-
Non-current portion		870	667	790	2,327
Total	-	870	667	790	2,327

The provisions for risks on orders relate to the specific provisions made by the Parent Company Vianini Lavori SpA in relation to orders in course or completed but not yet approved by the General Contractor.

The decrease in the current provision for disputes is principally due to the reversal of Euro 4.3 million of the overall provision of Euro 9.5 million which was accrued against potential liabilities relating to the dispute of the subsidiary Viafin Srl. A liability which, on the conclusion of the above-mentioned dispute, totalled Euro 5.2 million, therefore allowing a reversal of the residual amount of the provision.

The non-current provision for other risks principally covers potential charges related to contractual commitments undertaken on the sale of buildings in 2006.

18. Other current and non-current liabilities

Other non-current liabilities	30.06.2015	31.12.2014
Other Payables	14	14
Total other non-current payables	14	14
Other current payables	30.06.2015	31.12.2014
Holding companies	-	737
Associated companies	38,665	38,665
Group companies	576	566
Total to related parties	39,241	39,968
Social security payables	252	255
Employee payables	330	297
Other payables	8,628	8,372
Total other current payables	48,451	48,892



The current payables to associated companies principally comprise payables to Metro C Scpa (Euro 31.9 million) and Metro B Srl (Euro 6.8 million) for the residual 10% to be paid following the subscription of the relative share capital.

The account “Other payables” refers to liabilities for work-in-progress, amounting to Euro 1.5 million, principally on the Turin Railway Link (Euro 1.1 million), Euro 1.6 million for an appeal presented to a General Contractor following a favourable arbitral decision, Euro 1.74 million for a court case taken by Sace for the repayment of amounts paid in relation to the cancellation of an overseas contract, and finally the payable for profits made available to the Board of Directors as per Article 14 of the By-Laws (Euro 2.1 million).

For transactions with related parties, reference should be made to note 26.

19. Trade payables

	30.06.2015	31.12.2014
Trade payables – related companies	13,008	908
Payable to consortium subsidiaries	13,063	1,410
Payables to consortium ass. companies	37,022	29,177
Parent companies	549	362
Payables to other group companies	130	96
Payables to other consortium companies	7,111	6,930
Total to related parties	70,883	38,883
Trade payables	7,098	7,864
Advances	2,116	5,369
Total trade payables	80,097	52,116

“Trade payables - related companies” almost entirely concern the balance with Porto Torre SpA (Euro 13 million) and refer to residential building works in the period.

The “Payables to consortium subsidiaries” relate to commercial transactions at normal market conditions with consortiums and consortium companies created for the execution of the contracts acquired in the Consortium. The payables principally relate to the balance with San Benedetto Scarl (Euro 12.8 million).

The “Payables to consortium associated companies” principally relate to trade payables to consortiums and consortium companies in which control is not held, and trade payables to associated companies valued under the equity method. The greatest exposures concern



Metro C ScpA (Euro 12.7 million), Sat Lavori Scarl (Euro 12.5 million), Caposele Scarl (Euro 5.5 million), Tor Vergata Scarl (Euro 2.5 million), Sudmetro Scarl (Euro 2.1 million) and Riviera Scarl (Euro 1.6 million).

“Payables to other consortium companies” principally concern current commercial transactions with consortiums and consortium companies, in particular with the Iricav uno consortium (Euro 5.8 million).

“Trade payables” primarily refer to invoices for subcontracted services and include Euro 435 thousand of guarantee withholdings and Euro 2.8 million of invoices to be received for services rendered.

Bank and insurance sureties were provided as guarantees on the advances.

For transactions with related parties, reference should be made to note 26.

20. Financial liabilities

	30.06.2015	31.12.2014
Bank payables – related parties	665	743
Fin. payables to Group companies	398	93
Total to related parties	1,063	836
Bank payables	4,116	253
Other financial payables	7,164	7,958
Total current financial payables	12,343	9,047

Bank payables are comprised of those due to the banking system, including short-term loans, for temporary operating requirements.

The increase compared to the previous year is due to two new short-term loans for temporary operating requirements; the loans are repayable on demand and the interest rates are 0.45% and 0.55%.

The account “Other financial payables” principally refers to amounts received by the Parent Company as agent for the Consortium in which it participates, to be transferred to the participants at June 30th 2015 (Euro 7.1 million).

For transactions with related parties, reference should be made to note 26.



INCOME STATEMENT

21. Operating revenues

	H1 2015	H1 2014
Works completed	38,925	28,638
Related parties works completed	36,423	31,431
Changes in contract work-in-progress	18,226	38,237
Other revenue and income	487	207
Other revenues and income from related parties	4,086	4,292
Total Operating Revenues	98,147	102,805
<i>of which related parties</i>	<i>40,509</i>	<i>35,723</i>

The revenues for work completed with related companies refer to the execution of residential building work and contracts realised through associated and subsidiary consortium companies. The most significant transactions are those with Metro C ScpA (Euro 12.4 million), Sat Lavori Scarl (Euro 7.2 million) and Sudmetro Scarl (Euro 3.6 million).

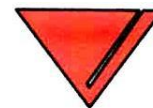
The other revenues and income from related parties concerns services provided to related companies within the Temporary Grouping of Companies and Consortiums for technical, administrative, accounting and fiscal services, whose amounts are based on the contractual values (Euro 1.4 million). The principal sums are with San Benedetto Scarl (Euro 2.2 million) and the Tradeciv Consortium (Euro 654 thousand).

For transactions with related parties, reference should be made to note 26.

22. Operating costs

	H1 2015	H1 2014
Recharge of costs - consortium companies	78,056	90,085
Subcontractors and other services	-	76
Consulting	686	453
Service costs – related companies	12,100	5,057
Service costs - group companies	503	504
Other costs	2,180	1,616
Total service costs	93,525	97,791
Rent and leases	70	201
Costs from other group companies	485	451
Total rent, lease and hire costs	555	652
Indirect taxes	13	13
Other operating charges	179	181
Total other costs	192	194
Total other operating costs	94,272	98,637
<i>of which related parties</i>	<i>91,144</i>	<i>96,097</i>

For transactions with related parties, reference should be made to note 26.



In relation to the account “Service costs” it should be noted that this account includes the quota of the company for services made by Companies operating for the execution of single works, acquired within the temporary grouping of companies for a total amount of Euro 78.1 million, broken down as follows:

	H1 2015	H1 2014
Employees	2,927	4,202
Materials	6,982	17,189
Services	65,469	61,766
Other expenses	1,035	1,685
Financial charges	558	956
Amortisation & Depreciation	1,085	4,287
Total	78,056	90,085

23. Amortisation, depreciation, provisions & write-downs

	H1 2015	H1 2014
Amortisation of Intangible Assets	4	7
Depreciation of tangible assets	19	16
Provisions for risks and charges	(4,249)	-
Total amortisation, depreciation, provisions & write-downs	(4,226)	23

For the reversal of the risk provision reference should be made to Note 16.

24. Financial management

	H1 2015	H1 2014
Dividends	8,157	3,582
Gain on the sale of securities	271	-
Interest income from bank deposits	192	292
Interest income from discounting	109	74
Other Interest income	12	13
Other financial income	-	68
Total financial income	8,741	4,029
<i>of which related parties</i>	<i>8,160</i>	<i>3,658</i>

Financial income includes dividends from the investments in Acea SpA (Euro 7 million), in Assicurazioni Generali SpA (Euro 660 thousand) and in Unicredit SpA (Euro 485 thousand) and the gain deriving from the sale of investments in Unicredit Spa (Euro 271 thousand).



Interest on bank accounts	12	19
Interest on leaving indemnity	4	6
Banking commissions and charges	19	37
Exchange losses	14	1
Other	180	250
Total financial charges	229	313
<i>of which related parties</i>	36	36

For transactions with related parties, reference should be made to note 26.

25. Earnings per share

The basic earnings per share is calculated by dividing the Group net result for the period by the weighted average number of ordinary shares outstanding in the period (net of treasury shares).

	H1 2015	H1 2014
Net result	22,531	14,605
Weighted average number of ordinary shares outstanding (000)	43,798	43,798
Basic earnings per share (Euro 1 per share)	0.51	0.33

The diluted earnings per share coincide with the basic earnings per share as Vianini Lavori SpA has only issued ordinary shares.

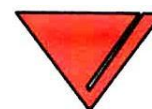
26. Other comprehensive income statement items

The breakdown of the other comprehensive income statement items, excluding the tax effects, is reported below:

	30.06.2015			30.06.2014		
	Gross value	Tax effect	Net value	Gross value	Tax effect	Net value
Gain/(loss) from recalculation of AFS financial assets	39,778	(465)	39,313	39,500	(435)	39,065
Effect of equity valuation of associated companies	(1,605)		(1,605)	65		65
Effect of exchange differences	13		13	-		-

27. Business segment information

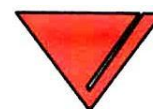
The disclosures required in accordance with IFRS 8 on the segment information are provided below. The Vianini Lavori Group has adopted the sector of operating activity as the primary disclosure of information, defined as a separate and distinctly identifiable part of the Group,



which provides related products and services and that is subject to risks and benefits different than those of the other sectors of activity of the Group. This break-down is used by Management to carry out an analysis of operational performance and for the specific management of risks related to each sector.

	<i>Construction</i>	<i>Other activities</i>	<i>Adjustments</i>	<i>Consolidated pre-segment eliminations</i>	<i>Inter-sector eliminations</i>	<i>Consolidated</i>
30.06.2014						
Sector revenues – third parties	102,806		(1)	102,805		102,805
Inter-segment revenues	13		(6)	7	(7)	
Segment revenues	102,819	-	(7)	102,812	(7)	102,805
Segment result	1,598	(64)	(7)	1,527		1,527
Depreciation, amortisation, provisions & write-downs	23			23		23
EBIT	1,575	(64)	(7)	1,504	-	1,504
Results of the financial management						(6,859)
Net result of the share of associates						4,022
Profit before taxes						(1,333)
Income taxes						2,117
Result for the period						784
	<i>Construction</i>	<i>Other activities</i>	<i>Adjustments</i>	<i>Consolidated pre-segment eliminations</i>	<i>Inter-sector eliminations</i>	<i>Consolidated</i>
Segment assets	247,041	548,386	19,389	814,816		814,816
Segment liabilities	145,535	10,305	(3,543)	152,297		152,297
Equity investments valued at net equity	73,516	195,653	129,549	398,718		398,718
Investments in intangible and tangible fixed assets	26	-		26		26
30.06.2015						
Sector revenues – third parties	98,149		(2)	98,147		98,147
Inter-segment revenues	6		2	8		
Segment revenues	98,155	-	-	98,155	-	98,147
Segment result	1,417	(115)		1,302		1,302
Depreciation, amortisation, provisions & write-downs	23	(4,249)		(4,226)		(4,226)
EBIT	1,394	4,134	-	5,528	-	5,528
Results of the financial management						8,512
Net result of the share of associates						7,755
Profit before taxes						21,795
Income taxes						735
Result for the period						22,531
	<i>Construction</i>	<i>Other activities</i>	<i>Adjustments</i>	<i>Consolidated pre-segment eliminations</i>	<i>Inter-sector eliminations</i>	<i>Consolidated</i>
Segment assets	247,028	592,915	18,688	858,631		858,631
Segment liabilities	148,484	924	(4,178)	145,230		145,230
Equity investments valued at net equity	74,458	215,681	104,070	394,209		394,209
Investments in intangible and tangible fixed assets	19			19		19

The “Other activities” sector includes the income statement and balance sheet of the subsidiaries and associates which prevalently undertake activities of a financial nature, as



investment holding companies, of the subsidiaries which undertake various services and of associated companies operating both in the production of cement and concrete and in the provision of various services.

28. Transactions with related parties

The transactions of Group companies with related parties including inter-group operations related to normal activities. There are no atypical or unusual transactions which are not within the normal business operations.

Vianini Lavori group companies also undertake transactions with the Caltagirone group, with companies under common control and other related parties.

	Parent Company	Subsidiaries	Associated Companies	Companies under common control	Other related parties	Total related parties	Total financial statement accounts	% on total account items
Balance sheet transactions								
December 31st 2014								
Other non-current assets			7,201	5,538		12,739	14,197	89.73%
Trade receivables	21	2,725	9,967	3,459	8,261	24,433	40,048	61.01%
Current financial assets	1	631	2,156	248	7	3,043	3,076	98.93%
Other current assets	933			370		1,303	3,714	35.08%
Cash and cash equivalents					1,394	1,394	46,583	2.99%
Trade payables	362	1,410	29,177	7,026	908	38,883	52,116	74.61%
Current financial liabilities			93		743	836	9,047	9.24%
Other current liabilities	737	33	38,665	533		39,968	48,892	81.75%
Income statement transactions								
June 30th 2014								
Revenues			25,483	851	5,097	31,431	60,069	52.32%
Other operating revenues	65	2,362	853	857	155	4,292	4,499	95.40%
Other operating costs	450	53,629	34,644	1,878	5,496	96,097	98,637	97.42%
Financial income			49	27	3,582	3,658	4,029	90.79%
Financial charges				1	35	36	313	11.50%
	Parent Company	Subsidiaries	Associated Companies	Companies under common control	Other related parties	Total related parties	Total financial statement accounts	% on total account items
Balance sheet transactions								
June 30th 2015								
Other non-current assets			7,854	5,998		13,852	15,489	89.43%
Trade receivables	69	1,629	8,311	4,388	12,628	27,025	45,411	59.51%
Current financial assets	1	631	3,762	208	6	4,608	4,685	98.36%
Other current assets	1,524			373		1,897	5,897	32.17%
Cash and cash equivalents					2,866	2,866	55,015	5.21%
Trade payables	549	13,063	37,022	7,241	13,008	70,883	80,097	88.50%
Current financial liabilities			397	1	665	1,063	12,343	8.61%
Other current liabilities		44	38,664	533		39,241	48,451	80.99%
Income statement								



transactions
June 30th 2015

Revenues	15	15,976	8,218	12,214	36,423	75,348	48.34%
Other operating revenues	67	2,323	401	1,229	4,086	4,573	89.35%
Other operating costs	450	44,352	19,902	13,867	91,144	94,272	96.68%
Financial income			3	8,157	8,160	8,741	93.35%
Financial charges				36	36	229	15.72%

Other non-current assets principally refer to withholdings as guarantees on contracts with the associated company Metro C ScpA (Euro 7.9 million), the Tradeciv Consortium (Euro 4.3 million) and MN 6 Scarl (Euro 1.4 million).

Trade receivables are receivables from consortium companies and refer to amounts under the “cost recharging” system and are of a commercial nature.

Current financial assets principally concern the dividend of the associated company Eurostazioni SpA (Euro 1.7 million) not yet paid and receivables from consortium companies, in particular from Caposele Scarl (Euro 1.9 million).

Other current assets from the Parent Company relate to the tax consolidation procedure and the VAT consolidation with Caltagirone SpA.

The payables to consortiums relate to commercial transactions at normal market conditions with consortiums and consortium companies created for the execution of the contracts acquired in the Temporary Regrouping of Companies.

The other current payables to associated companies include the 10% to be paid for the subscription to the share capital of Metro C Scpa for Euro 31.9 million and Metro B Srl for Euro 6.8 million.

The other balance sheet accounts relate to transactions in relation to the operating activities of the group at normal market conditions.

Operating revenues include Euro 12.4 million from Metro C ScpA for construction works on Line C of the Rome Metro and Operating costs include Euro 12.1 million of costs with the same company. Other costs and revenues with consortiums concern operating activities.

Financial income includes dividends received from Acea SpA, Assicurazioni Generali SpA and Unicredit SpA.

Other transactions were not individually significant.



29. Net financial position

In accordance with Consob Communication No. 6064293 of July 28th 2006 the Net Cash Position of the Group is reported below:

	30.06.2015	30.06.2014
A. Cash	20	10
B. Bank deposits	54,995	43,128
<i>of which related parties</i>	2,866	424
C. Securities held for trading	-	-
D. Liquidity (A)+(B)	55,015	43,138
E. Current financial receivables	4,685	6,365
<i>of which related parties</i>	4,608	6,255
F. Bank payables – current portion	4,781	2,524
<i>of which related parties</i>	665	743
G. Current portion of long-term loans	-	-
H. Current payables to other lenders	7,562	672
<i>of which related parties</i>	398	93
I. Current debt (F)+(G)+(H)	12,343	3,196
J. Net current cash position (I)-(E)-(D)	(47,357)	(46,307)
K. Non-current bank payables	-	-
L. Bonds issued	-	-
M. Other non-current payables	-	-
N. Non-current financial debt (K)+(L)+(M)	-	-
O. Net cash position (J)+(N)	(47,357)	(46,307)



LIST OF INVESTMENTS AT 30.06.2015

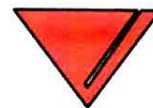
COMPANY	REGISTERED OFFICE	SHARE CAPITAL	CURRENCY	HOLDING		
				DIRECT	INDIRECTLY THROUGH	
COMPANIES INCLUDED IN THE CONSOLIDATION UNDER THE LINE-BY-LINE METHOD						
BUCCIMAZZA IND.WORKS CORP. LTD	LIBERIA	130,000	LRD	0.02%	VIAFIN SRL	99.98%
LAV 2004 SRL	ITALY	10,000	EUR	-	VIAFIN SRL	99.99%
					SOFICOS SRL	0.01%
SOC.ITALIANA METROPOLITANE SIME SPA	ITALY	121,500	EUR	99.89%	VIAPAR SRL	0.111%
					VIANINI	
SO.FI.COS. SRL	ITALY	1,040,000	EUR	99.988%	INGEGNERIA SPA	0.012%
VIAFIN SRL	ITALY	10,400	EUR	99.995%	SOFICOS SRL	0.005%
VIANCO SPA	ITALY	3,000,000	EUR	99.998%	SO.FI.COS. SRL	0.002%
VIANINI INGEGNERIA SPA	ITALY	158,590	EUR	99.996%		
VIAPAR SRL	ITALY	10,000	EUR	99.990%	SOFICOS SRL	0.010%
INVESTMENTS VALUED UNDER THE EQUITY METHOD						
AALBORG CEMENT COMPANY INC	USA	1,000	USD	-	AALBORG PORTLAND US INC	100.00%
AALBORG PORTLAND A/S	DENMARK	100,000,000	DKK		AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	100.00%
AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	DENMARK	300,000,000	DKK	-	CEMENTIR ESPANA S.L.	75.00%
					GLOBOCEM SL	25.00%
AALBORG PORTLAND AUSTRALIA Pty.Ltd	AUSTRALIA	1,000	AUD	-	AALBORG PORTLAND MALAYSIA Sdn Bhd	100.00%
AALBORG PORTLAND ESPANA SL (EX SPRING RAIN INVESTMENT SL)	SPAIN	3,002	EUR	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	100.000%
AALBORG PORTLAND ISLANDI EHF	ICELAND	303,000,000	ICK	-	AALBORG PORTLAND A/S	100.00%
AALBORG PORTLAND MALAYSIA Sdn Bhd	MALAYSIA	95,400,000	MYR	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	70.00%
AALBORG PORTLAND OOO	RUSSIA	14,700,000	RUB	-	AALBORG PORTLAND A/S	99.90%
					AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	0.10%
AALBORG PORTLAND POLSKA SPZOO	POLAND	100,000	PLN	-	AALBORG PORTLAND A/S	100.00%
AALBORG PORTLAND US INC	USA	1,000	USD	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	100.00%
AALBORG RESOURCES Sdn Bhd	MALAYSIA	2,543,972	MYR	-	AALBORG PORTLAND MALAYSIA Sdn Bhd	100.00%
AALBORG PORTLAND ANQING, Co.Ltd.	CHINA	265,200,000	CNY	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	100.00%
AALBORG WHITE ITALIA SRL in liquidation	ITALY	10,000	EUR	-	AALBORG PORTLAND HOLDING A/S	82.00%
AB SYDSTEN AB	SWEDEN	15,000,000	SEK	-	UNICON A/S	50.00%
ACQUA CAMPANIA SPA	ITALY	4,950,000	EUR	47.90%		
ADDUTTORE PONTEBARCA scarl in liquidation	ITALY	45,900	EUR	24.33%		
AGAB Syd Actiebolag AB	SWEDEN	500,000	SEK		AB SYDSTEN AB	40.00%
ALFACEM SRL	ITALY	1,010,000	EUR	-	CEMENTIR HOLDING SPA	99.999%
					BETONTIR SPA	0.001%
ANGITOLA scarl in liquidation	ITALY	15,300	EUR	50.00%		
BETONTIR SPA	ITALY	104,000	EUR	-	CEMENTIR ITALIA SRL	99.888%
CAPOSELE SCARL	ITALY	20,000	EUR	41.05%	VIAFIN SRL	0.112%



CEMENTIR ESPANA S.L.	SPAIN	3,007	EUR		CEMENTIR	
CEMENTIR HOLDING SPA	ITALY	159,120,000	EUR		- HOLDING SPA	100.00%
					LAV 2004 SRL	25.48%
CEMENTIR ITALIA SPA	ITALY	40,000,000	EUR		CEMENTIR	
					- HOLDING SPA	99.999%
CIMBETON AS	TURKEY	1,770,000	TRY		ALFACEM SRL	0.001%
					- CIMENTAS AS	50.285%
					KARS CIMENTO	
					AS	0.062%
CIMENTAS AS	TURKEY	87,112,463	TRY		CEMENTIR	
					- HOLDING SPA	12.803%
					AALBORG	
					PORTLAND	
					ESPANA SL	85.000%
					CIMBETON AS	0.117%
					KARS CIMENTO	
					AS	0.480%
CONSORZIO CO.MA.VI	ITALY	1,020,000	EUR	28.00%		
CONSORZIO VIDIS in liquidation	ITALY	25,822	EUR	25.00%		
CONSORZIO SALINE JONICHE	ITALY	15,300	EUR	31.00%		
DESTEK AS	TURKEY	50,000	TRY		- CIMENTAS AS	99.986%
ECOL UNICON Sp. Z o.o.	POLAND	1,000,000	PLN		- UNICON A/S	49.00%
EPI (UK R&D) LTD	GREAT BRITAIN	100	GBP		RECYDIA AS	50.00%
EUROSTAZIONI SPA	ITALY	155,200,000	EUR	32.709%		
EVERTS BETONGPUMP & ENTREPRENAD AB	SWEDEN	100,000	SEK		- AB SYDSTEN AB	73.50%
FE.LO.VI. scnc in liquidation	ITALY	25,822	EUR	32.50%		
					AALBORG	
					CEMENT	
GAETANO CACCIATORE LLC	USA	NA	USD		- COMPANY Inc.	100.00%
GLOBO CEM S.L.	SPAIN	3,007	EUR		- ALFACEM SRL	100.00%
					EUROSTAZIONI	
					SPA	40.00%
GRANDI STAZIONI SPA	ITALY	4,304,201	EUR			
Ilion Cimento Sanayi ve Ticaret Ltd Sirketi	TURKEY	300,000	TRY		- CIMBETON AS	100.000%
KARS CIMENTO AS	TURKEY	3,000,000	TRY		- CIMENTAS AS	58.381%
					ALFACEM SRL	39.809%
					- UNICON A/S	100.00%
KUDSK & DAHL A/S	DENMARK	10,000,000	DKK		AALBORG	
					CEMENT	
					- COMPANY INC	24.50%
LEHIGH WHITE CEMENT COMPANY J.V.	USA	N/A				
METRO B SRL	ITALY	20,000,000	EUR	45.01%		
METRO C scpa	ITALY	150,000,000	EUR	34.50%		
METRO FC scarl	ITALY	20,000	EUR	70.00%		
METROSUD scarl in liquidation	ITALY	102,000	EUR	23.16%		
METROTEC Scarl	ITALY	50,000	EUR	46.426%		
NEALES WASTE MANAGEMENT LIMITED	GREAT BRITAIN	100,000	GBP		NWM HOLDING	
NOVAMETRO scarl In liquidation	ITALY	40,800	EUR	36.14%	- LIMITED	100.00%
N.P.F.- NUOVO POLO FIERISTICO scarl in liquidation	ITALY	40,000	EUR	25.00%		
NWM HOLDING LIMITED	GREAT BRITAIN	1	GBP		- RECYDIA AS	100.00%
					NWM HOLDING	
					LIMITED	100.00%
QUERCIA LIMITED	GREAT BRITAIN	100	GBP		- CIMENTAS AS	24.937%
RECYDIA ATIK YONETIMI AS	TURKEY	551,544,061	TRY		AALBORG	
					PORTLAND	
					HOLDING A/S	12.238%
					KARS CIMENTO	
					AS	62.820%
RIVIERA SCARL	ITALY	50,000	EUR	20.70%		
ROFIN 2008 SRL	ITALY	10,000	EUR	30.00%		
SAT LAVORI scarl	ITALY	100,000	EUR	34.600%		
SCAT 5 scarl in liquidation	ITALY	25,500	EUR	37.502%		
SECIL PREBETAO SA	PORTUGAL	3,454,775	EUR		SECIL UNICON	
SECIL UNICON SGPS, LDA	PORTUGAL	4,987,980	EUR		- SGPS LDA	79.600%
SELE scarl in liquidation	ITALY	25,500	EUR	40.00%	- UNICON A/S	50.000%
					AALBORG	
					PORTLAND	
SINAI WHITE PORTLAND CEMENT COMPANY SAE	EGYPT	350,000,000	EGP		- HOLDING A/S	57.140%
SKANE GRUS AB	SWEDEN	1,000,000	SEK		- AB SYDSTEN AB	60.000%
SOLA BETONG AS	NORWAY	9,000,000	NOK		- UNICON AS	33.330%
SOCIETA' AUTOSTRADA TIRRENICA SPA	ITALY	24,460,800	EUR		- VIANCO SPA	24.982%
SUD EST scarl in liquidation	ITALY	30,600	EUR	34.00%		
SUDMETRO scarl	ITALY	50,000	EUR	23.16%		



SUREKO AS	TURKEY	43,443,679	TRY	-	RECYDIA AS	100.000%
TOR VERGATA scarl	ITALY	30,600	EUR	32.74%		
UNICON A/S	DENMARK	150,000,000	DKK	-	AALBORG PORTLAND	
UNICON AS	NORWAY	13,289,100	NOK	-	HOLDING A/S	100.000%
					UNICON A/S	100.000%
					AALBORG PORTLAND US	
VIANINI PIPE INC	USA	4,483,396	USD	-	INC	99.995%
INVESTMENTS IN OTHER COMPANIES						
C.M.V. scarl	ITALY	50,000	EUR	55.28%		
CONSORZIO VIANINI PORTO TORRE	ITALY	25,500	EUR	75.00%		
S.E.D.E.C. sae in liquidation	EGYPT	75,000	EGP	100.00%		
DIR.NA scarl in liquidation	ITALY	40,800	EUR	91.82%		
SAN BENEDETTO VAL DI SAMBRO scarl	ITALY	10,000	EUR	54.00%		



BLANK PAGE



DECLARATION OF THE CONDENSED CONSOLIDATED HALF-YEAR FINANCIAL STATEMENTS

VIANINI LAVORI

SOCIETA' PER AZIONI - SHARE CAPITAL Euro 43,797,507
REGISTERED IN ROME - 00195 VIA MONTELLO, 10

*Declaration of the Consolidated Financial Statements as per art. 81 - ter of
Consob Regulation No. 11971 of May 14th 1999 and subsequent modifications and integrations*

1. The undersigned, Mr. Mario Delfini, as Chairman of the Board of Directors and Mr. Fabrizio Caprara, Executive Responsible for the preparation of the corporate accounting documents of Vianini Lavori S.p.A., affirm, and also in consideration of Article 154-bis, paragraphs 3 and 4, of Legislative Decree No. 58 of February 24th 1998:

- the accuracy of the information on company operations and
- the effective application,

of the administrative and accounting procedures for the compilation of the condensed consolidated half-year financial statements for the first half-year of 2015.

2. The activity was undertaken evaluating the organisational structure and the execution, control and monitoring processes of the business activities necessary for the preparation of the condensed consolidated half-year financial statements.

In relation to this, no important matters arose.

3. It is also declared that:

3.1 the condensed consolidated half-year financial statements:

- a) were prepared in accordance with international accounting standards, recognised in the European Union pursuant to EU regulation No. 1606/2002 of the European Parliament and Council, of July 19th 2002;
- b) corresponds to the underlying accounting documents and records;
- c) provide a true and correct representation of the economic, balance sheet and financial situation of the issuer and of the companies included in the consolidation.

3.2 the Interim Directors' Report on operations includes an analysis of the significant events in the first six months of the year and their impact on the condensed consolidated half-year financial statements, with a description of the principal risks and uncertainties for the remaining six months. The interim directors' report also includes a reliable analysis of the information on transactions with related parties.

Rome, July 30th 2015

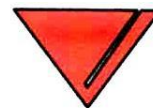
The Chairman

Mr. Mario Delfini

The Executive Responsible

Mr. Fabrizio Caprara

TELEGRAFO: VIANINI LAVORI - ROMA - TELEFONO 374921 (r.a.) - TELEX 621664 - TELEFAX 3728546
R.I. ROMA 3797/80 - C.C.I.A. ROMA 461019 - C. FISC. N. 03873930584 - P. IVA 01252951007



BLANK PAGE
