

VIANINI LAVORI S.P.A.

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE
30 SETTEMBRE 2015



Cariche sociali

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente</i>	Mario Delfini*
<i>Amministratore Delegato</i>	Franco Cristini*
<i>Consiglieri</i>	Alessandro Caltagirone* Tatiana Caltagirone Massimiliano Capece Minutolo del Sasso* Carlo Carlevaris Annalisa Mariani Albino Majore * Arnaldo Santiccioli

Direttore Generale Maurizio Urso

Collegio dei Sindaci

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

Dirigente preposto Fabrizio Caprara

Società di revisione KPMG SpA

* *Membri del Comitato Esecutivo*



RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30/09/2015

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2015 è redatto ai sensi dell'art.154 ter, comma 5, del D.Lgs. 58/1998 e successive modifiche ed è stato predisposto applicando i criteri di valutazione stabiliti dai Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS.

Principali risultati economici e patrimoniali

Di seguito si riportano i principali dati di conto economico consolidato dei primi nove mesi del 2015 e del terzo trimestre 2015 posti a confronto con quelli dei corrispondenti periodi del 2014.

<i>Valori in migliaia di euro</i>	Gen - Set	Gen - Set	Δ %	III Trim	III Trim	Δ %
	2015	2014		2015	2014	
Totale Ricavi Operativi	137.145	137.075	0,1%	38.998	34.270	13,8%
Costi del personale	(3.784)	(3.855)	-1,8%	(1.211)	(1.214)	-0,2%
Altri costi operativi	(132.716)	(130.502)	1,7%	(38.444)	(31.865)	20,6%
Totale costi operativi	(136.500)	(134.357)	1,6%	(39.655)	(33.079)	19,9%
Margine Operativo Lordo	645	2.718	-76,3%	(657)	1.191	na
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	4.612	(37)	na	386	(14)	na
Risultato Operativo	5.257	2.681	96,1%	(271)	1.177	na
Risultato netto valutazione partecipazioni al patrimonio netto	18.277	22.889	-20,1%	7.381	11.435	-35,5%
Risultato netto della gestione finanziaria	11.883	3.744	na	3.371	28	na
Risultato ante imposte	35.417	29.314	20,8%	10.481	12.640	-17,1%
Risultato del Gruppo	35.417	29.314	20,8%	10.481	12.640	-17,1%
Risultato dei Terzi	-	-	-	-	-	-

Il Gruppo Vianini Lavori ha chiuso i primi nove mesi del 2015 con Ricavi Operativi per 137,1 milioni di euro, in linea rispetto allo stesso periodo del 2014.



I Ricavi Operativi nel terzo trimestre del 2015 si sono attestati a 39 milioni di euro contro i 34,3 milioni di euro del terzo trimestre del 2014 con un incremento del 13,8%.

Nei primi nove mesi del 2015 i costi operativi nel loro complesso registrano un incremento del 1,6%. Nel terzo trimestre 2015 l'aumento dei costi operativi si attesta al 19,9%.

Il Margine Operativo Lordo registra un saldo positivo pari a 645 mila euro, segnando una diminuzione, rispetto ai 2,7 milioni di euro registrati al 30 settembre 2014, che è in parte dovuta al diverso stadio di avanzamento di alcune commesse in portafoglio. Il differente avanzamento delle commesse in portafoglio condiziona anche il Margine Operativo Lordo del terzo trimestre 2015 che risulta negativo per 657 mila euro rispetto al saldo positivo pari a 1,2 milioni di euro registrato nello stesso periodo del 2014.

Il Risultato Operativo risulta pari a 5,3 milioni di euro (2,7 milioni di euro al 30 settembre 2014): l'incremento rispetto ai primi nove mesi del 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 Operativo del terzo trimestre 2015 registra un saldo negativo dei 271 mila euro rispetto a un saldo positivo di 1,2 milioni di euro nello stesso periodo del 2014.

Il Risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto registra un saldo positivo di 18,3 milioni di euro (positivo per 22,9 milioni di euro al 30 settembre 2014): in particolare si rileva che il Gruppo Cementir Holding registra risultati in linea con quelli dello stesso periodo dell'esercizio 2014; in diminuzione rispetto ai primi nove mesi del 2014 risultano gli utili di Acqua Campania Spa e di Eurostazioni Spa. E' da rilevare infine che il risultato del 30 settembre 2014 delle società valutate con il metodo del patrimonio netto comprendeva il contributo (2,9 milioni di euro) della Società Autostrada Tirrenica Spa (SAT Spa) non più consolidata al 30 settembre 2015.

Il Risultato netto della gestione finanziaria positivo per 11,9 milioni di euro (3,7 milioni di Euro al 30 settembre 2014) è influenzato principalmente dalla presenza di dividendi ricevuti su azioni quotate per 8,1 milioni di euro e plusvalenze registrate nella cessione di partecipazioni azionarie per complessivi 3,3 milioni di euro .

Il Risultato ante imposte è positivo per 35,4 milioni di euro (29,3 milioni di euro nei primi nove mesi del 2014).



Posizione Finanziaria Netta

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2015 è la seguente:

<i>(valori in migliaia di euro)</i>	30/09/15	31/12/14
Attività finanziarie correnti	2.642	3.076
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	93.319	46.583
Passività finanziarie correnti	(17.615)	(9.047)
Posizione Finanziaria Netta	78.346	40.612

La posizione finanziaria netta si incrementa di circa 37,7 milioni di euro principalmente per effetto della cessione della partecipazione detenuta in SAT Società Autostrada Tirrenica Spa, dell'incasso di dividendi su azioni quotate al netto di quanto distribuito dalla Capogruppo sempre a titolo di dividendo.

Patrimonio Netto

Il Patrimonio Netto del Gruppo Vianini Lavori risulta pari a 719,9 milioni di euro (659,6 milioni di euro al 31 dicembre 2014), l'incremento è ascrivibile agli effetti positivi del risultato del periodo, della valutazione al *fair value* delle partecipazioni detenute dal Gruppo al netto della valutazione al patrimonio netto delle società collegate e della distribuzione del dividendo.

Informazioni aggiuntive

In riferimento all'Opa lanciata da FGC Finanziaria Srl, quest'ultima, con comunicato del 21 ottobre 2015, a seguito del raggiungimento, insieme ai soggetti che hanno agito in concerto con essa, del 90,009% del Capitale Sociale della Vianini Lavori Spa, ha indicato che il periodo concordato con Borsa Italiana entro il quale adempierà all'obbligo di acquisto delle azioni Vianini Lavori Spa ai sensi dell'art.108, comma 2, del TUF è stato determinato tra il 26 ottobre 2015 ed il 27 novembre 2015. All'esito della procedura di acquisto, le azioni della Vianini Lavori Spa saranno revocate dalla quotazione da Borsa Italiana a decorrere dal



7 dicembre 2015, ovvero dal 9 dicembre 2015, qualora FGC Finanziaria Srl e i soggetti in concerto con la stessa dovessero raggiungere la soglia del 95% di possesso.

In data 7 novembre 2015 è scaduto il termine per l'esercizio del diritto di recesso attribuito agli Azionisti della Vianini Lavori Spa che non abbiano concorso all'approvazione delle modifiche dello Statuto Sociale approvate dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti in data 22 ottobre 2015. Alla data della presente Relazione non risulta pervenuta alla Società alcuna comunicazione di esercizio del diritto di recesso da parte degli Azionisti legittimati.

Prospettive per il quarto trimestre 2015

Il mercato delle grandi opere pubbliche resta caratterizzato dal perdurare di una situazione di forte crisi in ragione della riduzione delle risorse pubbliche disponibili per investimenti, della contestuale difficoltà di promuovere e sviluppare le iniziative finanziate in tutto od in parte con capitali privati e della drastica riduzione degli appalti relativi ad opere di dimensioni medio/grandi. Al momento, non ci sono elementi tali da far ritenere che l'andamento del quarto trimestre 2015 sia diverso da quello dei primi nove mesi dell'esercizio. Il portafoglio ordini al 30 settembre 2015 ammontava a 1,05 miliardi di euro.

Roma, 12 novembre 2015

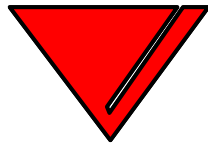
Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Mario Delfini

* * *

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



VIANINI LAVORI S.P.A.

INTERIM REPORT
SEPTEMBER 30th 2015



Corporate Boards

Board of Directors

<i>Chairman</i>	Mario Delfini*
<i>Chief Executive Officer</i>	Franco Cristini*
<i>Directors</i>	Alessandro Caltagirone* Tatiana Caltagirone 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 Officer

Fabrizio Caprara

Independent Audit Firm

KPMG SpA

* *Members of the Executive Committee*



INTERIM REPORT AT 30/09/2015

The present Interim Report at September 30th 2015 was prepared in accordance with IAS/IFRS. The report is in compliance with Article 154-ter, paragraph 5 of Legislative Decree 58/1998, as supplemented.

Highlights

The key consolidated financial results for the first nine months and third quarter of 2015 compared with the same periods in 2014 are shown below.

<i>Euro thousands</i>	9M	9M	%	Q3	Q3	%
	2015	2014	Change	2015	2014	Change
Total Operating Revenues	137,145	137,075	0.1%	38,998	34,270	13.8%
Labour costs	(3,784)	(3,855)	-1.8%	(1,211)	(1,214)	-0.2%
Other operating costs	(132,716)	(130,502)	1.7%	(38,444)	(31,865)	20.6%
Total operating costs	(136,500)	(134,357)	1.6%	(39,655)	(33,079)	19.9%
EBITDA	645	2,718	-76.3%	(657)	1,191	na
Amortisation, depreciation, provisions & write-downs	4,612	(37)	na	386	(14)	na
EBIT	5,257	2,681	96.1%	(271)	1,177	na
Net result of investments valued at equity	18,277	22,889	-20.1%	7,381	11,435	-35.5%
Net financial income/(charges)	11,883	3,744	na	3,371	28	na
Profit before taxes	35,417	29,314	20.8%	10,481	12,640	-17.1%
Group Profit	35,417	29,314	20.8%	10,481	12,640	-17.1%
Minority interest share	-	-	-	-	-	-

The Vianini Lavori Group in the first nine months of 2015 generated Operating Revenues of Euro 137.1 million, in line with 9M 2014.

Operating Revenues in the third quarter of 2015 totalled Euro 39 million, compared to Euro 34.3 million in Q3 2014 (+13.8%).



In the first nine months of 2015, operating costs increased overall 1.6%. In the third quarter of 2015 they rose 19.9%.

EBITDA amounted to Euro 645 thousand, reducing on Euro 2.7 million in 9M 2014, partly due to the differing states of advancement of a number of orders in portfolio. The advancement of works impacted also the Q3 2015 EBITDA, which reported a loss of Euro 657 thousand compared to a profit of Euro 1.2 million in the same period of 2014.

EBIT amounted to Euro 5.3 million (Euro 2.7 million in 9M 2014): the increase on 9M 2014 principally follows the release of Euro 4.3 million from the risks provision of Euro 9.5 million, set up against contingent liabilities from the dispute of the subsidiary Viafin Srl. These liabilities on conclusion of the dispute totalled Euro 5.2 million, enabling therefore the release of the residual provision. EBIT in Q3 2015 reported a loss of Euro 271 thousand compared to a profit of Euro 1.2 million in the same period of 2014.

The Net result of the share of associates reports a profit of Euro 18.3 million (profit of Euro 22.9 million in 9M 2014): in particular, the Cementir Holding Group reported results in line with the same period of 2014; the profits of Acqua Campania Spa and Eurostazioni Spa reduced on the first nine months of 2014. The 9M 2014 results of the companies valued under the equity method included the contribution (Euro 2.9 million) of Società Autostrada Tirrenica Spa (SAT Spa), no longer consolidated at September 30, 2015.

Net Financial income of Euro 11.9 million (Euro 3.7 million in 9M 2014) principally benefitted from dividends received on listed shares for Euro 8.1 million and the gain from the sale of equity investments for Euro 3.3 million.

The Pre-tax profit amounted to Euro 35.4 million (Euro 29.3 million in the first nine months of 2014).

Net Cash Position

The net cash position at September 30th 2015 was as follows:

<i>(in Euro thousands)</i>	30/09/15	31/12/14
Current financial assets	2,642	3,076
Cash and cash equivalents	93,319	46,583
Current financial liabilities	(17,615)	(9,047)
Net Cash Position	78,346	40,612



The net cash position increased approx. Euro 37.7 million, principally due to the sale of the investment in SAT Società Autostrada Tirrenica Spa and the dividends received on listed shares, net of dividends distributed by the parent company.

Shareholders' Equity

The Shareholders' Equity of the Vianini Lavori Group amounted to Euro 719.9 million (Euro 659.6 million at December 31st 2014), with the increase relating to the profit in the period, the fair value measurement of investments held by the Group and net of the valuation at equity of associates and the distribution of dividends.

Other information

In relation to the Public Purchase Offer launched by FGC Finanziaria Srl, this latter, with announcement of October 21, 2015 and following the reaching, together with parties acting in concert, of 90.009% of the Share Capital of Vianini Lavori Spa, indicated that the period agreed with Borsa Italiana for the fulfilment of the purchase obligation of Vianini Lavori Spa shares in accordance with Article 108, paragraph 2 of the CFA was established as between October 26, 2015 and November 27, 2015. Following the purchase procedure, the shares of Vianini Lavori Spa will be withdrawn from listing by Borsa Italiana from December 7, 2015, or by December 9, 2015 where FGC Finanziaria Srl and the parties acting in concert reach the 95% holding threshold.

On November 7, 2015 was the deadline for the exercise of withdrawal rights attributed to the shareholders of Vianini Lavori Spa which did not approve the amendments to the Articles of Association approved by the Extraordinary Shareholders' Meeting on October 22, 2015. At the date of this Report It is not received by the Company no notice of exercise of the right of withdrawal by legitimated Shareholders.

Outlook for fourth quarter of 2015

The large public works market continues to be impacted by the continued extensive crisis, with a reduction in public funding available for investment, the simultaneous difficulty to promote and develop initiatives financed in full or in part with private capital and the



significant reduction in the number of medium/large contracts. Currently, there are no indications that the fourth quarter of 2015 will differ from the first nine months of the year. The order portfolio at September 30th 2015 totalled Euro 1.05 billion.

Rome, November 12th 2015

For the Board of Directors

The Chairman

Mario Delfini

* * *

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