

Informazione Regolamentata n. 0268-19-2015	Data/Ora Ricezione 09 Giugno 2015 19:31:33	MTA
---	---	------------

Societa' : VIANINI LAVORI
 Identificativo : 59546
 Informazione
 Regolamentata
 Nome utilizzatore : VIANLAVN01 - Perugini
 Tipologia : IROP 02
 Data/Ora Ricezione : 09 Giugno 2015 19:31:33
 Data/Ora Inizio : 09 Giugno 2015 19:46:34
 Diffusione presunta
 Oggetto : Integrazione al comunicato ai sensi
 dell'art.103 del TUF e art. 39 Regolamento
 Consob

<i>Testo del comunicato</i>

Vedi allegato.

Integrazione al Comunicato del Consiglio di Amministrazione di Vianini Lavori S.p.A. ai sensi dell'Art. 103, comma 3 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 N. 58 come successivamente modificato ed integrato e dell'Art. 39 del Regolamento adottato dalla Consob con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato in relazione all'Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria promossa da FGC Finanziaria S.r.l., ai sensi dell'articolo 102 del D.Lgs. 58/98 su azioni ordinarie emesse da Vianini Lavori S.p.A.

In data 8 giugno 2015 la Vianini Lavori S.p.A. (**"la Società" o "Vianini"**) ha ricevuto da parte di CONSOB una richiesta di integrazione al proprio comunicato (**"il Comunicato"**) approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28.05.2015 ed allegato al Documento di Offerta Pubblica di Acquisto Volontaria promossa da FGC Finanziaria S.r.l., reso pubblico in data 1 giugno 2015.

In particolare CONSOB ha richiesto di integrare il Comunicato indicando le motivazioni per le quali il Consiglio di Amministrazione della Società ha ritenuto il corrispettivo congruo in base alla scarsa liquidità del titolo sul mercato e non ha ritenuto rilevante la circostanza che il corrispettivo medesimo risultasse a sconto rispetto al NAV anche dopo aver applicato l'*holding discount*.

A seguito della predetta richiesta di integrazione si precisa, anzitutto, che il Consiglio di Amministrazione di Vianini Lavori S.p.A., sulla base del parere espresso dall'esperto indipendente Leonardo & Co. S.p.A., nonché del parere reso dagli Amministratori indipendenti, ha espresso la propria valutazione positiva in merito alla convenienza e congruità dell'offerta pubblica di acquisto e, di conseguenza, anche del corrispettivo, per gli attuali azionisti della Vianini Lavori S.p.A., sulla base di una molteplicità di elementi che vengono di seguito richiamati:

i) il corrispettivo offerto incorpora un premio rispetto al prezzo ufficiale delle azioni Vianini registrato al 14.05.2015, nonché rispetto all'andamento del prezzo medio ponderato delle Azioni Vianini registrato in vari intervalli temporali antecedenti la data di comunicazione della offerta;

ii) il titolo Vianini è storicamente caratterizzato e tuttora presenta ridotti livelli di liquidità, sia in valore assoluto sia rispetto a società quotate sul mercato italiano comparabili per capitalizzazione di Borsa. In particolare, nei 36 mesi precedenti il 15 maggio 2015, i volumi scambiati del titolo Vianini sono stati in media pari allo 0,14% del flottante, risultando sensibilmente inferiori a quelli di società italiane quotate con una capitalizzazione comparabile. E' da considerare inoltre che dalla stessa data occorre andare indietro fino a gennaio 2013, quindi circa 28 mesi, per avere un valore della rotazione del flottante pari ad uno.

iii) l'attività della Società è caratterizzata, per la parte di holding finanziaria, da una concentrazione del portafoglio investimenti in società quotate, replicabili direttamente dall'investitore azionista di Vianini;

iv) la diversificazione settoriale, geografica e valutaria degli investimenti non appare marcata;

v) i dividendi distribuiti nel corso degli anni hanno registrato un *dividend yield* medio del 2,5%.

Tali elementi, nel loro complesso, sono stati ritenuti dal Consiglio di Amministrazione della Società maggiormente rilevanti rispetto alla circostanza, per altro chiaramente rappresentata nel

comunicato, che il corrispettivo offerto risulta a sconto rispetto al NAV, anche dopo l'applicazione dell'*holding discount*. Ciò sulla base delle seguenti considerazioni:

a) in base al parere motivato redatto dagli Amministratori Indipendenti utilizzando il metodo della somma delle parti, il NAV per azione, dopo l'applicazione di un *holding discount* del 41,5%, risulta compreso tra Euro 8,31 ed Euro 9,15;

b) in base al parere redatto dall'esperto indipendente nominato dal Consiglio, Leonardo & Co. S.p.A., il corrispettivo offerto risulta a sconto rispetto al valore del NAV, dopo l'applicazione di un *holding discount* del 45% (considerato in linea con la media italiana ed in linea od inferiore rispetto a quello storicamente registrato dalla Società), del 16,3%;

c) inoltre, in base al parere redatto dall'esperto indipendente nominato dal Consiglio, il confronto, nel periodo compreso tra il dicembre 2012 ed il maggio 2015, tra l'evoluzione del NAV (prima di qualsiasi *holding discount*) e l'andamento del titolo Vianini, ha evidenziato un durevole e consistente sconto compreso tra il 56,5% ed il 63,7%.

Alla luce delle considerazioni contenute nei pareri redatti dall'esperto indipendente Leonardo & Co. S.p.A. e dagli Amministratori Indipendenti, il Consiglio, preso atto che il corrispettivo offerto incorpora un premio del 21,2% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni della Vianini registrato alla data del 14 maggio 2015 ed uno sconto del 16,3% sul NAV, (considerato un *holding discount* del 45%) e rilevato che l'andamento del titolo Vianini, nel periodo dicembre 2012/maggio 2015, ha evidenziato un durevole e consistente sconto sul NAV, prima di qualsiasi *holding discount*, compreso tra il 56,5% ed il 63,7%, ha ritenuto che i motivi di congruità del corrispettivo, elencati nei precedenti punti da i) a v), risultassero oggettivamente prevalenti rispetto al fatto che il corrispettivo medesimo risulti a sconto sul NAV, in misura comunque inferiore rispetto allo sconto sul NAV registrato dal titolo nel periodo tra il dicembre 2012 ed il maggio 2015.

Il Consiglio ha ritenuto altresì rilevante il fatto che l'offerta fornisce agli Azionisti la possibilità di liquidare il proprio investimento "a premio" non solo rispetto al prezzo di mercato registrato alla data di riferimento ma anche riguardo al massimo del prezzo raggiunto dal titolo negli ultimi cinque anni.

Si precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni degli Offerenti contenute nel Documento d'Offerta.

Roma, 9 giugno 2015.

VIANINI LAVORI S.p.A.
L'Amministratore Delegato
Ing. Franco Cristini

Fine Comunicato n.0268-19

Numero di Pagine: 4