

## DOCUMENTO DI OFFERTA

### OFFERTA PUBBLICA DI ACQUISTO VOLONTARIA TOTALITARIA

AI SENSI DELL'ART. 102 E SEGUENTI, DEL D. LGS. 24 FEBBRAIO 1998, N. 58, COME SUCCESSIVAMENTE  
MODIFICATO ED INTEGRATO, AVENTE PER OGGETTO AZIONI DI

**VIANINI LAVORI S.P.A.**

OFFERENTE

**FGC Finanziaria S.r.l.**

#### **Strumenti finanziari oggetto dell'offerta**

n. 11.393.881 azioni ordinarie di Vianini Lavori S.p.A. dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna

#### **Corrispettivo unitario offerto**

Euro 6,80 per ciascuna azione

#### **Periodo di adesione concordato con Borsa Italiana S.p.A.**

dalle ore 8.30 dell'8 giugno 2015 alle 17.30 del 3 luglio 2015, estremi inclusi, salvo proroghe

#### **Data di pagamento**

10 luglio 2015, salvo proroghe

#### **Consulente finanziario dell'offerente**



MEDIOBANCA

#### **Intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni**



SPAFID

Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A.

**1 giugno 2015**

L'approvazione del Documento di Offerta, avvenuta con delibera n. 19157 del 29 maggio 2015, non comporta alcun giudizio della CONSOB sull'opportunità dell'adesione e sul merito dei dati e delle notizie in esso contenuti.

## Indice

<b>GLOSSARIO E DEFINIZIONI</b> .....	<b>5</b>
<b>PREMESSA</b> .....	<b>9</b>
<b>AVVERTENZE</b> .....	<b>14</b>
A.1 CONDIZIONI DELL’OFFERTA .....	14
A.2 PARTI CORRELATE DELL’EMITTENTE .....	15
A.3 PROGRAMMI FUTURI DELL’OFFERENTE .....	15
A.4 APPLICAZIONE DEGLI ARTICOLI 39-BIS (PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI) E 40-BIS (RIAPERTURA DEI TERMINI) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI.....	16
A.5 DICHIARAZIONE DELL’OFFERENTE IN MERITO ALL’OBBLIGO DI ACQUISTO E ALLA FACOLTÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELLA PARTE IV, TITOLO II, CAPO II, SEZIONE II DEL TUF .....	17
A.6 DICHIARAZIONI DELL’OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL’ART. 111 DEL TUF .....	18
A.7 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE.....	18
A.8 APPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL’ART. 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF .....	19
A.9 ALTERNATIVE PER I POSSESSORI DI AZIONI DELL’EMITTENTE ANCHE IN RELAZIONE ALL’EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI.....	19
A.10 COMUNICATO DELL’EMITTENTE .....	21
<b>B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL’OPERAZIONE</b> .....	<b>22</b>
B.1 L’OFFERENTE .....	22
B.1.1 Denominazione sociale, Forma giuridica e sede sociale .....	22
B.1.2 Costituzione, durata, legislazione e foro competente .....	22
B.1.3 Capitale sociale .....	22
B.1.4 Soci dell’Offerente .....	22
B.1.5 Consiglio di Amministrazione – Collegio Sindacale – Società di Revisione .....	23
B.1.6 Sintetica descrizione del Gruppo di cui fa parte l’Offerente .....	24
B.1.7 Attività .....	25
B.1.8 Principi Contabili .....	25
B.1.9 Schemi contabili dell’Offerente .....	26
B.1.10 Andamento recente .....	27
B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA .....	27
B.2.1 Denominazione, forma giuridica e sede sociale .....	27
B.2.2 Capitale Sociale .....	27
B.2.3 Principali azionisti .....	28

B.2.4	Consiglio di Amministrazione – Collegio Sindacale – Società di Revisione .....	28
B.2.5	Breve descrizione dell’Emittente e del gruppo ad esso facente capo.....	30
B.2.6	Andamento recente e prospettive .....	32
B.3	INTERMEDIARI .....	38
B.4	GLOBAL INFORMATION AGENT .....	39
<b>C.</b>	<b>CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL’OFFERTA .....</b>	<b>40</b>
C.1	TITOLI OGGETTO DELL’OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ.....	40
C.2	STRUMENTI FINANZIARI NON CONVERTIBILI .....	40
C.3	AUTORIZZAZIONI.....	40
<b>D.</b>	<b>STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL’OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA.....</b>	<b>41</b>
D.1	NUMERO DI AZIONI POSSEDUTE DALL’OFFERENTE.....	41
D.2	CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI.....	41
D.3	STRUMENTI FINANZIARI DELL’EMITTENTE POSSEDUTI DA PERSONE CHE AGISCONO IN CONCERTO CON L’OFFERENTE.....	41
<b>E.</b>	<b>CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE .....</b>	<b>42</b>
E.1	INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE.....	42
E.1.1	PREZZO DI QUOTAZIONE NEL GIORNO ANTECEDENTE L’ANNUNCIO DELL’OFFERTA .....	43
E.1.2	LIMITATA LIQUIDITÀ DEL TITOLO DELL’EMITTENTE .....	43
E.1.3	MEDIE PONDERATE IN DIVERSI INTERVALLI TEMPORALI.....	44
E.1.4	PREMI IMPLICITI RICONOSCIUTI IN PRECEDENTI OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO VOLONTARIE.....	45
E.1.5	MASSIMO E MINIMO DEGLI ULTIMI 5 ANNI.....	46
E.2	ESBORSO MASSIMO .....	46
E.3	CONFRONTO TRA IL CORRISPETTIVO E ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL’EMITTENTE.....	46
E.4	MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI ALL’INIZIO DELL’OFFERTA.....	49
E.5	PREZZI OBIETTIVO .....	51
E.6	VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI IN OCCASIONE DI PRECEDENTI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL’ULTIMO ESERCIZIO O NELL’ESERCIZIO IN CORSO .....	51

E.7	VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI IN CONCERTO OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI .....	51
<b>F.</b>	<b>MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA .....</b>	<b>52</b>
F.1	MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI .....	52
F.2	TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA .....	54
F.3	COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA .....	54
F.4	MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA .....	55
F.5	DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO .....	56
F.6	MODALITÀ DI PAGAMENTO.....	56
F.7	INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I TITOLARI DI AZIONI NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE.....	56
F.8	MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA .....	56
<b>G.</b>	<b>MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE.....</b>	<b>57</b>
G.1	MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO.....	57
G.2	MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE .....	57
G.2.1	Motivazioni dell'offerta .....	57
G.2.2	Programmi futuri Dell'Offerente in relazione all'Emittente .....	57
G.2.3	Investimenti e relative forme di finanziamento.....	58
G.2.4	Eventuali ristrutturazioni e/o riorganizzazioni.....	58
G.2.5	Modifiche previste alla composizione degli organi sociali.....	58
G.2.6	Modifiche previste allo statuto .....	58
G.3	VOLONTÀ DELL'OFFERENTE DI RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE .....	58
<b>H.</b>	<b>EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO .....</b>	<b>60</b>
H.1	ACCORDI CHE POSSONO AVERE O HANNO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE .....	60
H.2	ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI .....	60

<b>I.</b>	<b>COMPENSI AGLI INTERMEDIARI .....</b>	<b>61</b>
<b>J.</b>	<b>IPOTESI DI RIPARTO.....</b>	<b>62</b>
<b>K.</b>	<b>APPENDICI .....</b>	<b>63</b>
<b>L.</b>	<b>DOCUMENTI CHE L’OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE.....</b>	<b>94</b>
	L.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL’OFFERENTE.....	94
	L.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL’EMITTENTE .....	94
	L.3 LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE .....	94
	<b>DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....</b>	<b>95</b>

## GLOSSARIO E DEFINIZIONI

<b>Aderente</b>	Ogni persona fisica o giuridica che abbia presentato una Scheda di Adesione nell'ambito dell'Offerta.
<b>Adesione</b>	Le adesioni attraverso le quali ciascun Aderente conferisce Azioni in adesione all'Offerta, ai termini e alle condizioni di cui al presente Documento di Offerta, nel corso del Periodo di Adesione.
<b>Altri Paesi</b>	Gli Stati Uniti d'America, il Canada, il Giappone, l'Australia, nonché qualsiasi altro Paese nel quale la diffusione dell'Offerta non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità.
<b>Azioni</b>	Le azioni ordinarie di Vianini Lavori S.p.A..
<b>Azioni Oggetto dell'Offerta</b>	Secondo il contesto, tutte o parte, o al singolare, ciascuna delle n. 11.393.881 Azioni pari a circa il 26,015% della totalità delle Azioni emesse da Vianini. Non sono oggetto dell'Offerta le complessive n. 32.403.626 Azioni detenute dall'Offerente e dai Soggetti in Concerto, pari a circa il 73,985% della totalità delle Azioni emesse da Vianini.
<b>Azionisti</b>	I titolari delle Azioni che sono legittimati a partecipare all'Offerta.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Comunicato dell'Emittente</b>	Il comunicato che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è tenuto a diffondere in conformità al disposto dell'art. 103, comma 3 del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione dell'Offerta, approvato in data 28 maggio 2015 e allegato al presente Documento di Offerta.
<b>Comunicato sui Risultati dell'Offerta</b>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, sesto comma, del Regolamento Emittenti.
<b>Condizione sulla Soglia</b>	La Condizione dell'Offerta di cui alla lett. a) del paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta.
<b>Condizioni dell'Offerta</b>	Le condizioni descritte al paragrafo A.1 alle quali è condizionata la validità dell'Offerta.
<b>Controllante</b>	FGC S.p.A., con sede legale in Roma, Via Barberini n. 28, c.f. e numero di iscrizione al registro delle imprese di Roma 06971070538, società controllata dal Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, e che controlla, indirettamente, l'Emittente.
<b>Corrispettivo</b>	Il corrispettivo in contanti, che sarà corrisposto ad ogni Aderente per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta, pari ad Euro 6,80 (sei virgola ottanta).
<b>Data di Annuncio</b>	Il 15 maggio 2015, data in cui l'Offerta è stata comunicata al pubblico mediante il comunicato redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.
<b>Data di Pagamento</b>	Il 10 luglio 2015 ovvero il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo

	alla chiusura del Periodo di Adesione, nel caso in cui tale periodo sia prorogato.
<b>Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini</b>	Il 24 luglio 2015, corrispondente al quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, salvo proroga.
<b>Data di Pubblicazione</b>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta, ossia l'1 giugno 2015.
<b>Data di Riferimento</b>	L'ultimo Giorno di Borsa Aperta prima dell'annuncio dell'Offerta, ossia il 14 maggio 2015.
<b>Diritto di Acquisto</b>	Il diritto di acquistare tutte le Azioni residue, ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, che l'Offerente eserciterà nel caso in cui venisse a detenere (congiuntamente ai Soggetti in Concerto), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima entro il termine del Periodo di Adesione (ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati per effetto dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
<b>Delisting</b>	La revoca delle Azioni ordinarie di Vianini dalla quotazione su MTA.
<b>Documento di Offerta</b>	Il presente documento di offerta trasmesso alla Consob in data 19 maggio 2015.
<b>Esborso Massimo</b>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sull'ammontare totale delle Azioni Oggetto dell'Offerta pari ad Euro 77.478.390,80.
<b>Emittente o Vianini</b>	Vianini Lavori S.p.A., con sede legale in Via Montello n. 10, Roma, c.f. e numero di iscrizione al registro delle imprese di Roma 03873930584.
<b>Giorni di Borsa Aperta</b>	I giorni di apertura dei mercati regolamentati italiani secondo il calendario di negoziazione stabilito annualmente da Borsa Italiana.
<b>Evento MAC</b>	L'evento di cui alla lett. b) del paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta.
<b>Evento Ostativo</b>	L'evento di cui alla lett. c) del paragrafo A.1 del presente Documento di Offerta.
<b>Global Information Agent</b>	Sodali S.p.A., con sede legale in Roma, via XXIV maggio n. 43, iscritta al registro delle imprese di Roma, numero di iscrizione, codice fiscale n. 08082221006.
<b>Intermediari Depositari</b>	Gli intermediari autorizzati (quali banche, SIM, Società di investimento, agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le Schede di Adesione agli Intermediari Incaricati, come identificati al Paragrafo B.3 del presente Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato</b>	Gli intermediari incaricati della raccolta delle adesioni all'Offerta di cui al Paragrafo B.3 del Documento di Offerta.
<b>Intermediario Incaricato del</b>	Società per Amministrazioni Fiduciarie "SPAFID" S.p.A., con sede in via Filodrammatici 10, Milano, iscrizione al registro delle imprese di

<b>Coordinamento</b>	Milano, codice fiscale n. 00717010151, iscrizione al REA della CCIAA di Milano n. MI - 186864, capitale sociale pari a Euro 1.100.000,00.
<b>Mediobanca</b>	Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A., con sede in Milano, Piazzetta Enrico Cuccia 1, iscrizione al registro delle imprese di Milano, codice fiscale n. 00714490158, iscrizione al REA della CCIAA di Milano n. 343508, capitale sociale pari ad Euro 432.618.880,50, che svolge il ruolo di consulente finanziario dell'Offerente.
<b>MTA</b>	Il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF</b>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le Azioni residue dagli Azionisti che ne facciano richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato dall'Offerente successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102 del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come meglio indicato al Paragrafo A.5 del Documento di Offerta.
<b>Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF</b>	L'Obbligo dell'Offerente di acquistare da ciascun Azionista che ne faccia richiesta le Azioni residue, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato dall'Offerente successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102 del TUF ed entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini), una partecipazione superiore al 90% ed inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, come meglio indicato al Paragrafo A.4 del Documento di Offerta.
<b>Offerente</b>	FGC Finanziaria S.r.l., con sede legale in Roma, Via Barberini n. 28, Codice Fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 12164371002.
<b>Offerta</b>	L'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto massimo n. 11.393.881 Azioni, promossa dall'Offerente ai sensi degli artt. 102 e seguenti del TUF.
<b>Periodo di Adesione</b>	Il periodo concordato con Borsa Italiana compreso tra il giorno 8 giugno 2015 e il giorno 3 luglio 2015, estremi inclusi, dalle ore 8:30 alle ore 17:30, salvo proroghe, durante il quale sarà possibile aderire all'Offerta.

<b>Procedura Congiunta</b>	La procedura congiunta attraverso cui l'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, nei confronti dei titolari di Azioni che ne facessero richiesta, secondo le modalità che saranno concordate con CONSOB e Borsa Italiana.
<b>Regolamento di Borsa</b>	Il regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento di attuazione del Testo Unico, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, e successive modificazioni ed integrazioni.
<b>Riapertura dei Termini</b>	L'eventuale riapertura dei termini del Periodo di Adesione ai sensi dell'articolo 40- <i>bis</i> , comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, per cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento e, pertanto, per le sedute del 13, 14, 15, 16 e 17 luglio 2015, salvo proroga.
<b>Schede di Adesione</b>	Le schede di adesione all'Offerta raccolte dagli Intermediari Incaricati anche per il tramite degli Intermediari Depositari.
<b>Soggetti in Concerto</b>	Indica, congiuntamente, (i) il Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone (ii) la Controllante e le società dalla stessa controllate, direttamente o indirettamente, che detengono partecipazioni nell'Emittente e (iii) Piemontese S.r.l., società controllata indirettamente dal dott. Alessandro Caltagirone che si trova in concerto ai sensi dell'art. 44- <i>quater</i> , comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti in quanto discendente in linea retta del Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, soggetto che controlla la Controllante.
<b>Testo Unico o TUF</b>	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato.

## PREMESSA

*La seguente premessa descrive sinteticamente la struttura dell'operazione. Ai fini di una compiuta valutazione dei termini e delle condizioni della medesima, si raccomanda un'attenta lettura della successiva sezione "Avvertenze" e, comunque, dell'intero Documento di Offerta (ivi compreso il comunicato dell'emittente approvato dal consiglio di amministrazione di Vianini in data 28 maggio 2015, in appendice al presente Documento di Offerta).*

*I dati e le informazioni relativi a Vianini contenuti nel presente Documento di Offerta si basano su dati ed informazioni disponibili al pubblico (ivi inclusi quelli disponibili sul sito internet di Vianini ([www.vianinigroup.it](http://www.vianinigroup.it))) alla data del presente Documento di Offerta).*

## L'OFFERTA

L'Offerta descritta nel presente documento di offerta (il "**Documento di Offerta**") è un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria avente ad oggetto massime n. 11.393.881 azioni ordinarie (le "**Azioni**") emesse da Vianini Lavori S.p.A. (l'"**Emittente**" o "**Vianini**"), ai sensi degli artt. 102 e seguenti del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 ("**TUF**"), promossa da FGC Finanziaria S.r.l. (l'"**Offerente**") anche per conto di FGC S.p.A. (la "**Controllante**").

L'Offerta ha a oggetto massime n. 11.393.881 Azioni dell'Emittente (le "**Azioni Oggetto dell'Offerta**"), rappresentanti circa il 26,015% del capitale sociale dell'Emittente e pari alla totalità delle Azioni in circolazione alla data del Documento di Offerta, dedotte le n. 6.458.308 Azioni detenute dall'Offerente nonché (i) le complessive n. 25.945.318 Azioni detenute dal Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone e dalle società dallo stesso controllate, direttamente o indirettamente (ossia, più precisamente, n. 347.304 Azioni detenute in proprio dal Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, n. 21.918.507 Azioni detenute da Caltagirone S.p.A. e n. 2.814.357 Azioni detenute da Capitolium S.p.A.), e (ii) le 865.150 Azioni detenute da Piemontese S.r.l., società indirettamente controllata dal dott. Alessandro Caltagirone (congiuntamente, i "**Soggetti in Concerto**").

Per una rappresentazione del gruppo facente capo alla Controllante e dei rapporti intercorrenti tra l'Offerente, l'Emittente ed i Soggetti in Concerto si rinvia alla rappresentazione schematica di cui al paragrafo B.1.6.

Il numero di Azioni Oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione in relazione ad acquisti realizzati da parte dell'Offerente successivamente alla comunicazione effettuata ai sensi dell'art. 102 del TUF ed entro il termine del periodo di adesione all'Offerta, come eventualmente prorogato (il "**Periodo di Adesione**") (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini, come di seguito definita) in conformità al disposto dell'art. 41, comma 2, lett. c) del regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 (il "**Regolamento Emittenti**").

La volontà dell'Offerente di lanciare l'Offerta è stata annunciata al mercato in data 15 maggio 2015 tramite l'invio a CONSOB, a Borsa Italiana S.p.A. ("**Borsa Italiana**"), all'Emittente e al mercato del comunicato redatto ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, a seguito di apposita delibera del consiglio di amministrazione dell'Offerente.

L'Offerta è finalizzata a promuovere la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul MTA (il "**Delisting**"). Qualora ne sussistano i presupposti, il Delisting sarà ottenuto in adempimento degli obblighi di acquisto di cui all'articolo 108, commi 1 e 2 del TUF e/o attraverso l'esercizio del diritto di acquisto ai sensi dell'articolo 111, comma 1, del TUF.

Le motivazioni dell'Offerta risiedono principalmente nella volontà dell'Offerente di accrescere la partecipazione nell'Emittente investendo proprie risorse, anche per il perseguimento delle finalità di seguito indicate mediante il Delisting dell'Emittente. Ad avviso dell'Offerente lo status di società quotata di Vianini – e in particolare il ridotto livello di liquidità e i conseguenti corsi di borsa – non consente allo stato di esprimere appieno il valore intrinseco della società. L'Offerente ritiene che, in ragione della scarsa liquidità del titolo Vianini, il Delisting delle Azioni dell'Emittente e i vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione degli assetti proprietari consentirebbero a Vianini di procedere, anche per il tramite di operazioni straordinarie, alla razionalizzazione e alla valorizzazione degli *asset* dell'Emittente. Per maggiori informazioni in merito alle motivazioni dell'Offerta e ai programmi futuri dell'Offerente si rinvia al successivo Paragrafo G.2 del presente Documento di Offerta.

L'Offerta è rivolta a tutti i titolari di Azioni (gli "**Azionisti**") – diversi dall'Offerente e dai Soggetti in Concerto – indistintamente e a parità di condizioni.

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di alcuna autorità competente.

#### **CORRISPETTIVO DELL'OFFERTA ED ESBORSO MASSIMO**

L'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente un corrispettivo in contanti per ciascuna Azione portata in adesione pari ad Euro 6,80 (il "**Corrispettivo**").

In caso di acquisto da parte dell'Offerente di un numero di Azioni pari alle Azioni Oggetto dell'Offerta, l'esborso massimo complessivo dell'Offerente sarà pari ad Euro 77.478.390,80 (il "**Esborso Massimo**").

Per maggiori informazioni sulle modalità di determinazione del Corrispettivo si rinvia al Paragrafo E del presente Documento di Offerta.

**TEMPISTICA DELL'OFFERTA**

<b>DATA</b>	<b>AVVENIMENTO</b>	<b>MODALITÀ DI COMUNICAZIONE</b>
15 maggio 2015	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Offerente della promozione dell'Offerta.  Comunicazione dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'offerta sulle Azioni Oggetto dell'Offerta ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF.	Comunicato redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.
19 maggio 2015	Presentazione alla CONSOB del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione all'Offerta.	Comunicato redatto e diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3 del TUF e dell'art 37-ter del Regolamento Emittenti.
28 maggio 2015	Approvazione del Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF.	Comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3 del TUF e diffuso ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
29 maggio 2015	Approvazione del Documento di Offerta da parte di Consob.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art 37-ter del Regolamento Emittenti.
1 giugno 2015	Pubblicazione del Documento di Offerta.	Comunicato diffuso ai sensi degli artt. 36, comma 3 e 38, comma 2 del Regolamento Emittenti.
8 giugno 2015	Inizio del Periodo di Adesione.	-
Entro il quinto Giorno di Borsa Aperta antecedente al termine del Periodo di Adesione ovvero il 26 giugno 2015	Eventuale comunicazione da parte dell'Offerente circa l'avveramento, ovvero la rinuncia, della Condizione sulla Soglia ai fini della non applicabilità dell'eventuale Riapertura dei Termini ai sensi dell'art. 40-bis, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
3 luglio 2015, salvo proroga	Fine del Periodo di Adesione.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, ovvero entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (6 luglio 2015, salvo proroga)	Comunicazione dell'avveramento / mancato avveramento ovvero della rinuncia della Condizione sulla Soglia.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro le ore 7:59 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (7 luglio 2015, salvo proroga)	Comunicazione dell'avveramento / mancato avveramento ovvero della rinuncia alla condizione relativa all'Evento MAC e all'Evento Ostativo.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.

<b>DATA</b>	<b>AVVENIMENTO</b>	<b>MODALITÀ DI COMUNICAZIONE</b>
Entro il 9 luglio 2015, salvo proroga	Comunicazione (i) dei risultati definitivi dell'Offerta; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini; (iii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà, a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o all'esercizio del Diritto di Acquisto e della tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni.	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti.
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione ovvero il 10 luglio 2015, salvo proroga	Pagamento del Corrispettivo a relativo alle Azioni portate in adesione all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione.	-
Entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato sul mancato perfezionamento dell'Offerta	Eventuale restituzione della disponibilità delle Azioni portate in adesione all'Offerta.	-
13 luglio 2015, salvo proroga	Inizio della eventuale Riapertura dei Termini.	-
17 luglio 2015, salvo proroga	Fine della eventuale Riapertura dei Termini.	-
Entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini (17 luglio 2015, salvo proroga) e comunque entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine della Riapertura dei Termini (20 luglio 2015, salvo proroga)	Comunicato sui risultati provvisori dell'Offerta ad esito della eventuale Riapertura dei Termini.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro il giorno antecedente la Data di Pagamento ad esito della eventuale Riapertura dei Termini ovvero il 23 luglio 2015, salvo proroga	Comunicazione (i) dei risultati complessivi dell'Offerta e della Riapertura dei Termini; (ii) dell'eventuale sussistenza dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e per il Diritto di Acquisto, con indicazione delle modalità e dei termini con cui l'Offerente adempirà a seconda dei casi, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ovvero all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e/o al Diritto di Acquisto e della tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA ovvero le modalità di pubblicazione dell'ulteriore comunicato in cui saranno fornite tali indicazioni.	Comunicato ai sensi dell'art. 41, comma 6 del Regolamento Emittenti.

DATA	AVVENIMENTO	MODALITÀ DI COMUNICAZIONE
Il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della eventuale Riapertura dei Termini ovvero il 24 luglio 2015, salvo proroga	Pagamento del Corrispettivo delle Azioni portate in adesione durante l'eventuale Riapertura dei Termini.	-
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge e, quanto prima, dopo la determinazione del prezzo in conformità alle disposizioni applicabili	In caso di raggiungimento di una partecipazione compresa tra il 90% ed il 95% del capitale sociale dell'Emittente e, pertanto, di sussistenza del presupposto per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, pubblicazione di un ulteriore comunicato, ove il Comunicato sui Risultati dell'Offerta o il comunicato sui risultati complessivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, nonché le relative indicazioni sulla tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sull'MTA.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.
Entro il Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di pagamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF	Comunicazione dei risultati definitivi della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
A decorrere dall'avveramento dei presupposti di legge	In caso di raggiungimento o superamento della soglia del 95% e, pertanto, di sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, pubblicazione di un ulteriore comunicato, ove il Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il comunicato sui risultati complessivi ad esito della Riapertura dei Termini ovvero il comunicato ad esito della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF non contenga tali informazioni, con indicazione delle modalità e i termini con cui l'Offerente (i) eserciterà il Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF e (ii) adempirà contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF, dando corso alla Procedura Congiunta. Nel comunicato si indicherà altresì la tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sull'MTA.	Comunicato ai sensi dell'art. 50- <i>quinquies</i> del Regolamento Emittenti.

## AVVERTENZE

### A.1 CONDIZIONI DELL'OFFERTA

Il perfezionamento dell'Offerta è condizionato al verificarsi di ciascuno dei seguenti eventi (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

- a) che le adesioni all'Offerta (le "**Adesioni**") abbiano ad oggetto un numero complessivo di Azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva – tenuto conto della partecipazione, direttamente o indirettamente detenuta dall'Offerente e dai Soggetti in Concerto – pari ad almeno il 90% della totalità delle Azioni emesse dall'Emittente (la "**Condizione sulla Soglia**");
- b) che non si siano verificati, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione (i) eventi a livello nazionale od internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o sull'Emittente ovvero (ii) fatti o situazioni relativi all'Emittente non già resi noti al mercato alla data della comunicazione dell'Offerente della decisione di promuovere l'Offerta ai sensi dell'articolo 102 del TUF, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo patrimoniale, economico o finanziario dell'Emittente (l'**Evento MAC**");
- c) che non siano stati adottati/pubblicati da parte di istituzioni, enti o autorità aventi competenza, entro il primo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, atti o provvedimenti legislativi, amministrativi o giudiziari finalizzati a o, comunque, tali da precludere o limitare, in tutto o in parte, anche a titolo transitorio, la possibilità dell'Offerente di acquisire le Azioni Oggetto dell'Offerta ovvero da ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima (l'**Evento Ostativo**").

L'Offerente ha individuato la soglia di adesione di cui alla Condizione sulla Soglia in base alla propria volontà di effettuare un investimento significativo nelle Azioni e di promuovere il Delisting dell'Emittente. Nel caso in cui tale condizione non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà insindacabile di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo di Azioni inferiore alla soglia indicata, ferma restando la facoltà dell'Offerente di procedere all'acquisto di ulteriori Azioni anche al di fuori dell'Offerta, nei limiti e secondo quanto previsto dalla normativa vigente.

Nel caso in cui l'Evento MAC e/o l'Evento Ostativo si verificassero, l'Offerente potrà rinunciare a suo insindacabile giudizio alle corrispondenti condizioni. L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini delle condizioni che precedono, in qualsiasi momento e a proprio insindacabile giudizio, in tutto o in parte, in conformità alle previsioni dell'art. 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'art. 36 del Regolamento Emittenti.

L'Offerente comunicherà il verificarsi o il mancato verificarsi delle Condizioni dell'Offerta ovvero, nel caso in cui tali condizioni non si siano verificate, l'eventuale rinuncia alle stesse, dandone comunicazione ai sensi dell'articolo 36 del Regolamento Emittenti, entro i seguenti termini:

- quanto alla Condizione sulla Soglia, con il comunicato sui risultati provvisori che sarà diffuso entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione e, comunque, entro le 7:59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione; e
- quanto alla condizione relativa all'Evento MAC e all'Evento Ostativo, entro le ore 7:59 del secondo Giorno di Borsa Aperta successivo alla fine del Periodo di Adesione.

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti dell'Emittente.

## **A.2 PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE**

Si segnala che, ai sensi di legge, e in particolare del Regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**"), il Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, soggetto che controlla indirettamente l'Offerente, è parte correlata dell'Emittente in quanto titolare, anche per il tramite di società controllate, di una partecipazione complessiva pari al 72,010% del capitale sociale dell'Emittente, ossia della maggioranza dei diritti di voto dell'Emittente alla Data del Documento di Offerta.

In aggiunta, Piemontese S.r.l., soggetto controllato indirettamente dal dott. Alessandro Caltagirone che si trova in concerto con l'offerente ai sensi dell'art. 44-*quater*, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti in quanto discendente in linea retta del Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, soggetto che controlla la Controllante, è da considerarsi parte correlata dell'Emittente, ai sensi del Regolamento Parti Correlate in quanto anche amministratore dell'Emittente. Per maggiori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo D.3.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Paragrafo B.1 del Documento di Offerta.

## **A.3 PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

L'Offerta costituisce uno strumento di attuazione del programma dell'Offerente volto a promuovere il Delisting delle Azioni dell'Emittente.

Le motivazioni dell'Offerta risiedono principalmente nella volontà dell'Offerente di accrescere la partecipazione nell'Emittente investendo proprie risorse, anche per il perseguimento delle finalità di seguito indicate mediante il Delisting dell'Emittente.

Ad avviso dell'Offerente lo *status* di società quotata di Vianini – e in particolare il ridotto livello di liquidità e i conseguenti corsi di borsa – non consente allo stato di esprimere appieno il valore intrinseco della società.

L'Offerente ritiene che, in ragione della protratta e perdurante illiquidità del titolo Vianini, il Delisting delle Azioni dell'Emittente e i vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione degli assetti proprietari potrebbero consentire a Vianini di procedere, anche per il tramite di operazioni straordinarie, alla razionalizzazione e alla valorizzazione dei propri asset.

Qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dai Soggetti in Concerto – venisse a detenere una partecipazione complessiva non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, valuterà le opzioni per conseguire, ove possibile, il Delisting.

Per maggiori informazioni sulle motivazioni dell'Offerta e sui piani dell'Offerente si rinvia al successivo Paragrafo G del presente Documento di Offerta.

#### **A.4 APPLICAZIONE DEGLI ARTICOLI 39-BIS (PARERE DEGLI AMMINISTRATORI INDIPENDENTI) E 40-BIS (RIAPERTURA DEI TERMINI) DEL REGOLAMENTO EMITTENTI**

Trattandosi di Offerta promossa anche per conto della Controllante e considerato che questa detiene, indirettamente, una partecipazione di controllo in Vianini, trovano applicazione le disposizioni dell'articolo 39-bis, comma 1, lett. a) n. 1 (soggetti che detengono una partecipazione superiore alla soglia prevista dall'articolo 106, comma 1, del TUF) del Regolamento Emittenti (Parere degli amministratori indipendenti).

Pertanto, ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti prima dell'approvazione del Comunicato dell'Emittente (come *infra* definito), gli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell'Offerente, ove presenti, redigono un parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo. Tale parere, ove non integralmente recepito dall'organo di amministrazione dell'Emittente, e l'eventuale parere dell'esperto indipendente sono resi noti ai sensi dell'articolo 39, commi 4, 7, 8 e 9 del Regolamento Emittenti.

In conformità a quanto previsto dall'articolo al 39-bis, comma 1, lett. a) n. 1 del Regolamento Emittenti, sarà altresì applicabile l'articolo 40-bis del Regolamento Emittenti (riapertura dei termini dell'offerta). Pertanto, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 13, 14, 15, 16 e 17 luglio 2015, salvo proroga (la "**Riapertura dei Termini**") qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, renda noto che la Condizione sulla Soglia è stata rinunciata.

Anche in tal caso, l'Offerente riconoscerà a ciascun Aderente all'Offerta durante la Riapertura dei Termini un Corrispettivo in contanti pari ad Euro 6,80 per ciascuna Azione portata in Adesione e acquistata, che sarà pagato il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini e dunque il 24 luglio 2015, salvo proroga. Tuttavia, la Riapertura dei Termini non si verificherà:

- a) qualora l'Offerente renda noto al mercato almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, la rinuncia alla Condizione sulla Soglia mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3 del Regolamento Emittenti; o

- b) qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venga a detenere una partecipazione di cui all'articolo 108, primo comma (ossia superiore al 95%), ovvero quella di cui all'articolo 108, secondo comma (ossia superiore al 90% ma inferiore al 95%), del TUF.

**A.5 DICHIARAZIONE DELL'OFFERENTE IN MERITO ALL'OBBLIGO DI ACQUISTO E ALLA FACOLTÀ DI RIPRISTINO DEL FLOTTANTE AI SENSI DELLA PARTE IV, TITOLO II, CAPO II, SEZIONE II DEL TUF**

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dai Soggetti in Concerto – venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato dall'Offerente entro il termine del Periodo di Adesione (e, quindi, entro le ore 17:30 del 3 luglio 2015, salvo proroga), ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini (e, quindi, entro le ore 17:30 del 17 luglio 2015, salvo proroga), una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale ed inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria intenzione di non ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e, in conseguenza di ciò, procederà, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, con l'acquisto delle restanti Azioni da ciascun azionista che ne faccia richiesta (**l'«Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF»**).

Il corrispettivo per l'espletamento della procedura dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4 del TUF in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta.

L'Offerente indicherà nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF. In tal caso, il Comunicato sui Risultati dell'Offerta conterrà indicazioni circa (i) il quantitativo delle Azioni residue (sia in termini di numero di Azioni sia in valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale dell'Emittente), e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto e della tempistica della revoca delle Azioni dal MTA, ovvero le modalità con le quali tali informazioni possono essere reperite.

Si precisa che a seguito del verificarsi dei presupposti dell'Obbligo di Acquisto, Borsa Italiana – ai sensi dell'articolo 2.5.1, comma 6 del Regolamento di Borsa – disporrà la revoca delle Azioni dalla quotazione sul MTA a decorrere dal primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla data di pagamento del corrispettivo relativo alla procedura volta ad adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, fatto salvo quanto previsto al successivo Paragrafo A.6.

Pertanto, a seguito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, le Azioni saranno revocate dalla quotazione e gli azionisti di Vianini che avranno deciso di non portare in adesione le loro Azioni e che non abbiano richiesto all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'articolo 108 del TUF, saranno titolari di strumenti finanziari non negoziati in alcun mercato regolamentato, con conseguenti difficoltà di liquidare in futuro il proprio investimento.

Per ulteriori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo G.3.

## **A.6 DICHIARAZIONI DELL'OFFERENTE DI AVVALERSI DEL DIRITTO DI CUI ALL'ART. 111 DEL TUF**

Nell'ipotesi in cui, a seguito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dai Soggetti in Concerto – venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati sul mercato dall'Offerente entro il termine del Periodo di Adesione (e, quindi, entro le ore 17:30 del 3 luglio 2015, salvo proroga), ovvero durante l'eventuale Riapertura dei Termini (e, quindi, entro le ore 17:30 del 17 luglio 2015, salvo proroga) e/o degli acquisti effettuati in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la sua intenzione di avvalersi del diritto di acquisto, al fine di acquistare ciascuna delle Azioni residue ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF (il "**Diritto di Acquisto**").

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà contestualmente all'obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF (l'**"Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF"**) nei confronti degli Azionisti che ne facciano richiesta. Conseguentemente, l'Offerente darà corso ad un'unica procedura al fine di adempiere all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF ed esercitare il Diritto di Acquisto.

Il corrispettivo per le Azioni rimanenti sarà determinato ai sensi dell'art. 108, commi 3 o 4 del TUF in funzione del numero di Azioni apportate all'Offerta, in considerazione del richiamo a tale disposizione contenuto nell'art. 111 del TUF.

L'Offerente renderà noto, in una specifica sezione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, il verificarsi o meno dei presupposti per l'esercizio del Diritto di Acquisto. In caso positivo, in tale sede saranno altresì fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini sia di numero di azioni sia di valore percentuale rapportato all'intero capitale sociale), e (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente eserciterà il Diritto di Acquisto ed adempirà, nell'ambito della stessa procedura, all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF.

Il trasferimento delle Azioni acquistate, in virtù delle previsioni di cui sopra, avrà efficacia dal momento della comunicazione all'Emittente dell'avvenuto deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto presso una banca che verrà a tal fine incaricata. L'Emittente procederà alle conseguenti annotazioni sul libro soci. Ai sensi dell'art. 2949 del codice civile, decorso il termine di prescrizione quinquennale dalla data di deposito del corrispettivo per l'esercizio del Diritto di Acquisto, l'Offerente avrà il diritto di ottenere la restituzione delle somme depositate a titolo di corrispettivo per il Diritto di Acquisto e non rimosse dagli aventi diritto.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione nel MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

## **A.7 POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSE**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente non sussistono potenziali conflitti di interesse tra i soggetti coinvolti nell'operazione (intendendosi per tali i soggetti indicati al punto A.16, scheda 1, allegato 2 al Regolamento Emittenti).

#### **A.8 APPLICABILITÀ DELLE ESENZIONI DI CUI ALL'ART. 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF**

Come indicato in precedenza e come meglio descritto nel successivo Paragrafo B.1.4, l'Offerente è indirettamente controllato dal Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone il quale, alla data del presente Documento di Offerta, è già titolare, direttamente e indirettamente, della maggioranza dei diritti di voto esercitabili nell'assemblea ordinaria dell'Emittente; pertanto, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 101-bis, comma 3, lett. c) del TUF, all'Offerta non si applicano gli articoli 102, commi 2 e 5, 103, comma 3-bis, 104, 104-bis e 104-ter del TUF nonché ogni altra disposizione del TUF che pone a carico dell'Offerente o dell'Emittente specifici obblighi informativi nei confronti dei dipendenti o dei loro rappresentanti.

#### **A.9 ALTERNATIVE PER I POSSESSORI DI AZIONI DELL'EMITTENTE ANCHE IN RELAZIONE ALL'EVENTUALE RIAPERTURA DEI TERMINI**

A fini di maggior chiarezza si illustrano di seguito i possibili scenari per gli attuali Titolari di Azioni, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini.

Alla luce di quanto esposto nella presente Sezione A e della struttura dell'operazione, gli attuali Azionisti dell'Emittente destinatari dell'Offerta potranno:

(i) Aderire all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

Nel caso di adesione all'Offerta e di avveramento delle condizioni di efficacia dell'Offerta riportate al Paragrafo A.1 (o di rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), gli Azionisti dell'Emittente riceveranno un corrispettivo pari a Euro 6,80 per ogni Azione da essi detenuta e portata in adesione.

Si segnala che, ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 1, lettera a) del Regolamento Emittenti, i termini per aderire all'Offerta saranno riaperti, per un ulteriore periodo di cinque Giorni di Borsa Aperta a decorrere dal giorno successivo alla Data di Pagamento, ovvero per i giorni 13, 14, 15, 16 e 17 luglio 2015 qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, comunichi, in caso di mancato avveramento della Condizione sulla Soglia, la rinuncia alla stessa.

La Riapertura dei Termini, tuttavia, non troverà applicazione qualora l'Offerente abbia reso noto al mercato almeno cinque Giorni di Borsa Aperta antecedenti alla fine del Periodo di Adesione la rinuncia alla Condizione sulla Soglia, mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-bis, comma 3 del Regolamento Emittenti ovvero qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venga a detenere una partecipazione di cui all'articolo 108, primo comma (ossia superiore al 95%), ovvero quella di cui all'articolo 108, secondo comma (ossia superiore al 90% ma inferiore al 95%), del TUF.

Le Azioni possono essere portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione, come eventualmente esteso per effetto della Riapertura dei Termini. In caso di adesione all'Offerta, gli azionisti dell'Emittente riceveranno il Corrispettivo pari ad Euro 6,80 per ciascuna Azione portata in adesione all'Offerta.

(ii) Non aderire all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini

In caso di mancata adesione all'Offerta, anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, per gli Azionisti dell'Emittente si profileranno i seguenti scenari alternativi:

- a) qualora a seguito dell'Offerta, l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dai Soggetti in Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta, nonché di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente sul mercato entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini), una percentuale superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente l'Offerente stesso – che ha dichiarato di non volere ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni – sarà soggetto all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, TUF. In tal caso, dunque, gli Azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF al corrispettivo determinato verosimilmente ai sensi dell'art. 108, comma 4, del TUF;
- b) qualora a seguito dell'Offerta, l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dai Soggetti in Concerto – venisse a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta nonché di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente sul mercato entro il termine del Periodo di Adesione (nonché durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e/o degli acquisti effettuati in adempimento dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, e, quindi, lo stesso Offerente esercitasse il Diritto di Acquisto, adempiendo contestualmente all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, TUF, agli Azionisti dell'Emittente sarà corrisposto un prezzo di acquisto per ciascuna Azione determinato verosimilmente ai sensi degli artt. 108, comma 4, e 111 del TUF;
- c) qualora, a seguito dell'Offerta, l'Offerente – considerando anche le partecipazioni detenute dai Soggetti in Concerto – venisse a detenere una partecipazione complessiva non superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente e, quindi, non si verificassero i presupposti dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF ovvero per l'esercizio del Diritto di Acquisto e per la conseguente revoca dalla quotazione delle azioni dell'Emittente, gli Azionisti dell'Emittente che non avessero aderito all'Offerta resterebbero titolari di Azioni dell'Emittente quotate nel MTA e l'Offerente, previa rinuncia alla Condizione sulla Soglia, avrebbe comunque la possibilità di acquisire le Azioni portate in adesione incrementando così la propria partecipazione nell'Emittente. In tal caso, l'Offerente, considerando anche le partecipazioni detenute dai Soggetti in Concerto, valuterà le opzioni per conseguire, ove possibile, il Delisting.

**Rappresentazione grafica esclusivamente ai fini di chiarezza espositiva delle opzioni sopramenzionate**

Partecipazione raggiunta (% capitale emesso)	Ricostituzione del flottante/diritto allo squeeze out	Condizione su quantitativo minimo *	Conseguenze *
<90%	Ricostituzione del flottante non richiesta	Offerente rinuncia	<ul style="list-style-type: none"> <li>Azionisti non aderenti rimangono soci dell'Emittente</li> <li>L'Offerente, considerando anche le partecipazioni detenute dai soggetti in Concerto, valuterà le opzioni per conseguire ove possibile il Delisting</li> </ul>
		Offerente non rinuncia	<ul style="list-style-type: none"> <li>Offerta non ha efficacia e gli attuali azionisti aderenti e non aderenti all'Offerta rimangono soci dell'Emittente</li> </ul>
>90% e <95%	L'Offerente non intende ricostituire il flottante	Condizione soddisfatta	<ul style="list-style-type: none"> <li>Obbligo di acquisto per l'Offerente ex. Art 108 TUF</li> <li>L'Offerente, considerando anche le partecipazioni detenute dai Soggetti in Concerto, procederà al Delisting e valuterà le opzioni per conseguire lo squeeze out</li> </ul>
>95%	L'Offerente intende avvalersi del diritto allo squeeze out delle minoranze	Condizione soddisfatta	<ul style="list-style-type: none"> <li>Esercizio da parte dell'Offerente del diritto allo squeeze out</li> </ul>

\*Nell'ipotesi in cui tutte le altre condizioni siano avverate

**A.10 COMUNICATO DELL'EMITTENTE**

Il comunicato che l'Emittente è tenuto a pubblicare ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta (il "**Comunicato dell'Emittente**") è allegato in Appendice al presente Documento di Offerta, come indicato nella successiva Sezione K.

La *fairness opinion* rilasciata da Leonardo & Co. e il parere degli amministratori indipendenti ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti (comprensivo della *fairness opinion* rilasciata dal prof. Enrico Laghi) sono allegati al Comunicato dell'Emittente.

## **B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE**

### **B.1 L'OFFERENTE**

#### **B.1.1 DENOMINAZIONE SOCIALE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE**

La denominazione sociale dell'Offerente è "FGC Finanziaria S.r.l.".

L'Offerente è una società a responsabilità limitata avente sede legale in Roma, Via Barberini n. 28, numero REA CCIAA di Roma 1355365, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 12164371002.

#### **B.1.2 COSTITUZIONE, DURATA, LEGISLAZIONE E FORO COMPETENTE**

L'Offerente è stato costituito in data 13 dicembre 2012. La durata dell'Offerente è attualmente fissata fino al 31 dicembre 2080.

L'Offerente è stato costituito in Italia nella forma di società a responsabilità limitata di diritto italiano.

#### **B.1.3 CAPITALE SOCIALE**

Alla data del Documento di Offerta, il capitale sociale dell'Offerente, deliberato ed interamente sottoscritto e versato, è pari ad Euro 10.000,00 (diecimila/00) mentre il patrimonio netto al 31 dicembre 2014 era pari ad Euro 18.268.577.

Si segnala altresì che, nei 12 mesi precedenti la Data di Pubblicazione, non sono state eseguite o deliberate operazioni sul capitale dell'Offerente.

#### **B.1.4 SOCI DELL'OFFERENTE**

Il capitale sociale dell'Offerente è detenuto (i) per una quota pari a nominali Euro 9.999,00 (novemilanovecentonovantanove/00), pari al 99,9999% del capitale sociale, da FGC S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Roma, Via Barberini n. 28, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 06971070583 e (ii) per una quota pari a nominali Euro 1,00 (uno/00), pari allo 0,0001% del capitale sociale, da Ical S.p.A., società di diritto italiano con sede legale in Roma, Via Barberini n. 28, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 05359160586.

FGC S.p.A., a sua volta, è controllata dal Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, il quale detiene una partecipazione pari a circa il 99,99% del capitale.

Alla data del Documento di Offerta, pertanto, il Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone esercita il controllo sull'Offerente. Per quanto a conoscenza dell'Offerente, non vi sono patti rilevanti ai fini dell'articolo 122 del TUF.

#### **B.1.5 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – COLLEGIO SINDACALE – SOCIETÀ DI REVISIONE**

Ai sensi dell'Articolo 24 dello Statuto sociale, l'Offerente è amministrata da un amministratore unico ovvero da un Consiglio di Amministrazione composto da non meno di 3 e non più di 7 membri.

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 consiglieri che rimarranno in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2015.

I nominativi dei membri del Consiglio di Amministrazione, unitamente alla data di nomina e alle cariche ricoperte sono riportati nella tabella che segue:

<b>Amministratore</b>	<b>Carica</b>	<b>Città e data di nascita</b>	<b>Data di nomina</b>
Marco Torosantucci	Presidente	Roma, 8 gennaio 1969	13 maggio 2015
Antonio Orlando	Amministratore	Taranto, 18 gennaio 1962	13 maggio 2015
Fabrizio Leone	Amministratore	Napoli, 19 luglio 1959	13 maggio 2015

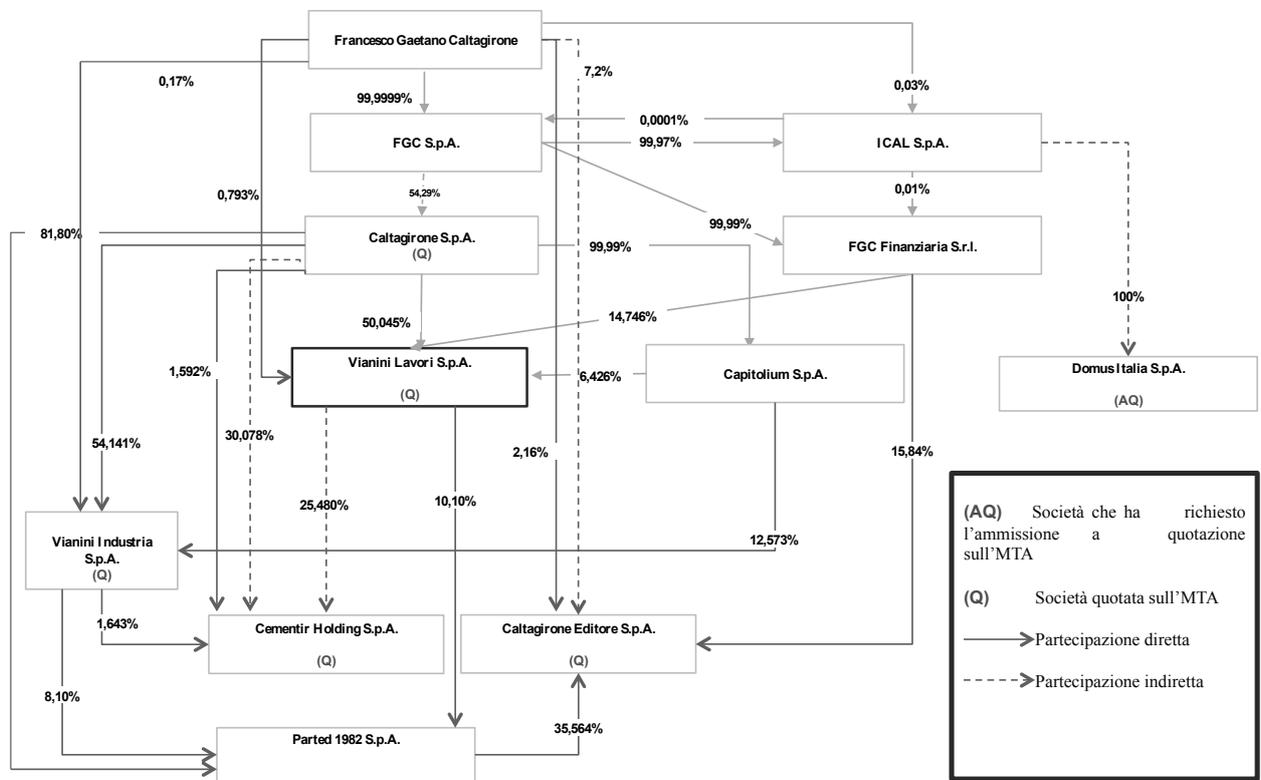
Ai fini della carica assunta, gli amministratori dell'Offerente hanno eletto domicilio presso la sede legale dell'Offerente.

L'Offerente, non ricorrendone i presupposti di legge previsti dall'art. 2477 del Codice Civile, non ha nominato il collegio sindacale, né il revisore contabile.

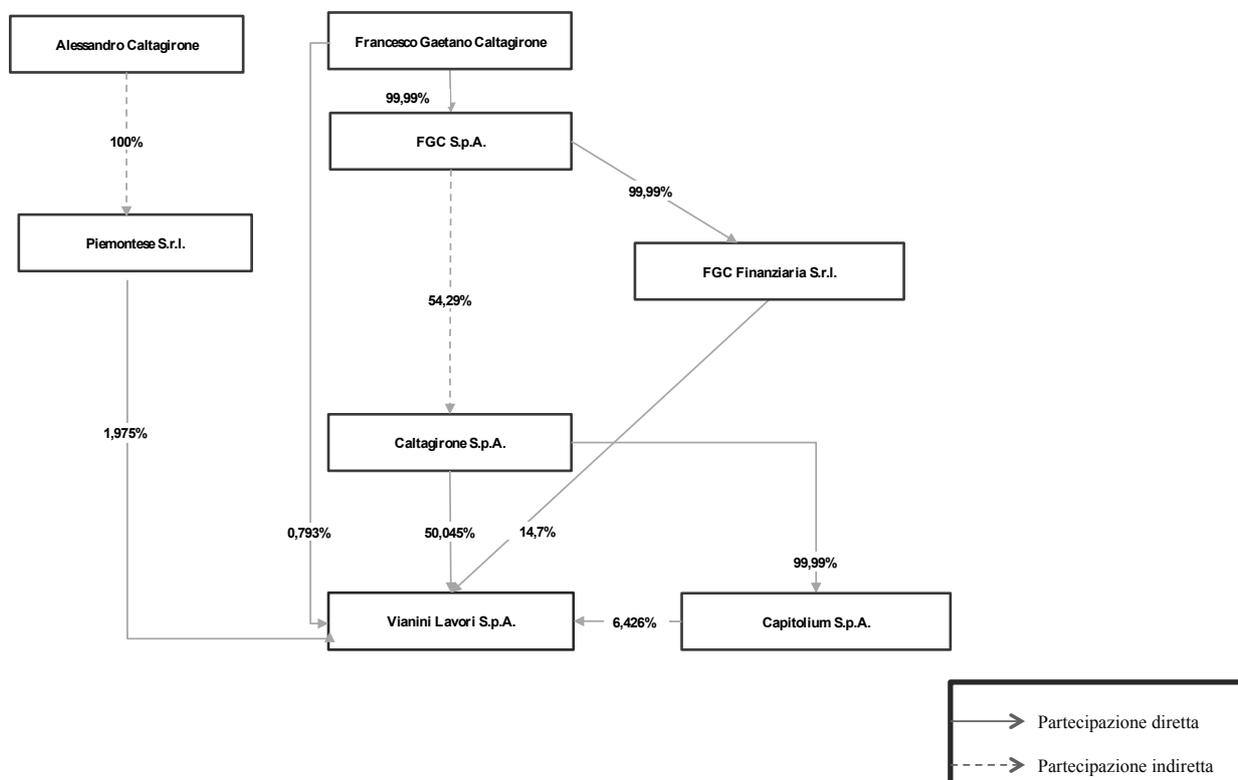
Alla data del Documento di Offerta l'Offerente non ha alcun dipendente.

**B.1.6 SINTETICA DESCRIZIONE DEL GRUPPO DI CUI FA PARTE L'OFFERENTE**

Si riporta di seguito una rappresentazione schematica del gruppo facente capo alla Controllante:



Ai fini di una più completa rappresentazione, si riporta di seguito una rappresentazione schematica dei rapporti intercorrenti tra l’Offerente, l’Emittente ed i Soggetti in Concerto:



### B.1.7 ATTIVITÀ

L’Offerente è una *holding* di partecipazioni. In particolare, ai sensi dell’articolo 4 dello statuto dell’Offerente l’oggetto sociale dello stesso è rappresentato “*ai sensi dell’articolo 113 del Decreto Legislativo n. 385/93, in via prevalente, non nei confronti del pubblico, [dal]l’assunzione sotto qualsiasi forma di partecipazioni azionarie e non azionaria nonché di interessenze in società ed enti italiani ed esteri, il finanziamento ed il coordinamento tecnico, finanziario e commerciale delle società ed enti partecipati*”.

La principale partecipazione dell’Offerente, oltre alla partecipazione nell’Emittente, è rappresentata da n. 19.800.000 azioni ordinarie (pari al 15,84% del capitale sociale) della Caltagirone Editore S.p.A, società quotata su MTA attiva nel settore editoriale e proprietaria delle società che editano, tra l’altro, i quotidiani “Il Messaggero”, “Il Tempo” “Il Mattino” e “Leggo”.

### B.1.8 PRINCIPI CONTABILI

Il bilancio d’esercizio dell’Offerente è redatto secondo i criteri previsti dalle normative nazionali vigenti ed in particolare gli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile.

### B.1.9 SCHEMI CONTABILI DELL'OFFERENTE

Le tabelle che seguono forniscono una sintesi dello stato patrimoniale e del conto economico dell'Offerente, corredate da sintetiche note esplicative; i dati ivi riportati si riferiscono ai bilanci chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2013 e il 31 dicembre 2014.

Conto Economico	Euro		Variazione %
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	
<b>Valore della produzione</b>	-	-	<b>n.s.</b>
Costi della produzione	(1.183)	(3.357)	(65%)
<b>Margine industriale</b>	<b>(1.183)</b>	<b>(3.357)</b>	<b>(65%)</b>
Proventi e oneri finanziari	11	(108)	(110%)
<b>Risultato delle attività ordinarie ante-imposte</b>	<b>(1.172)</b>	<b>(3.465)</b>	<b>(66%)</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio	196.895	107.319	83%
<b>Utile/(Perdita) di periodo</b>	<b>195.723</b>	<b>103.854</b>	<b>88%</b>

Stato Patrimoniale Attivo	Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Attivo immobilizzato</b>		
Immobilizzazioni finanziarie	17.959.000	13.724.000
<b>Totale attivo immobilizzato</b>	<b>17.959.000</b>	<b>13.724.000</b>
<b>Attivo corrente</b>		
Crediti	302.419	107.595
Disponibilità liquide	7.173	6.659
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>309.592</b>	<b>114.254</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>18.268.592</b>	<b>13.838.254</b>

Stato Patrimoniale Passivo	Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale Sociale	10.000	10.000
Riserve	17.961.000	13.724.000
Utili (Perdite) portati a nuovo	101.854	0
Utile (Perdita) dell'esercizio	195.723	103.854
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>18.268.577</b>	<b>13.837.854</b>
<b>Passivo corrente</b>		
Debiti	15	400
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>15</b>	<b>400</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>18.268.592</b>	<b>13.838.254</b>

Si riporta di seguito il prospetto delle variazioni di patrimonio netto:

Movimentazione Patrimonio netto	Saldo al 31/12/2013	Destinazione del risultato dell'esercizio		Altre Variazioni		Risultato dell'esercizio	Saldo al 31/12/2014
		Distribuzione di dividendi	Altro	Incrementi	Decrementi		
Capitale sociale	10.000	-	-	-	-	-	10.000
Riserva legale	-	-	2.000	-	-	-	2.000
Ris. Vers. Soci c/cap. soc.	13.724.000	-	-	4.235.000	-	-	17.959.000
Utile a nuovo	-	-	101.854	-	-	-	101.854
Risultato d'esercizio	103.854	-	(103.854)	-	-	195.723	195.723
<b>TOTALE</b>	<b>13.837.854</b>	-	-	<b>4.235.000</b>	-	<b>195.723</b>	<b>18.268.577</b>

Alla data del Documento di Offerta non sussistono significative posizioni di debito/credito nei confronti delle parti correlate dell'Offerente.

#### **B.1.10 ANDAMENTO RECENTE**

Successivamente alla chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2014, l'Offerente ha proceduto ad acquistare complessive n. 6.458.308 Azioni dell'Emittente mediante utilizzo di risorse finanziarie messe a disposizione dai propri soci mediante versamenti in conto capitale. Per ulteriori informazioni si rinvia al successivo Paragrafo E.

#### **B.2 SOGGETTO EMITTENTE GLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

Le informazioni contenute nel presente Paragrafo B.2 sono tratte dai dati resi pubblici dall'Emittente e da altre informazioni acquisite dalla Controllante ai soli fini della predisposizione del proprio bilancio consolidato.

I documenti relativi all'Emittente e alle sue società controllate sono pubblicati sul sito internet [www.vianinigroup.it](http://www.vianinigroup.it). L'Offerente non garantisce l'inesistenza di ulteriori informazioni e dati relativi all'Emittente, diversi da quelli indicati al precedente paragrafo che, se conosciuti, potrebbero comportare un giudizio relativo all'Emittente e/o all'Offerta diverso da quello derivante dalle informazioni e dai dati di seguito esposti.

##### **B.2.1 DENOMINAZIONE, FORMA GIURIDICA E SEDE SOCIALE**

La denominazione sociale dell'Emittente è "Vianini Lavori S.p.A."

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano quotata sul MTA, avente sede legale in Roma, Via Montello n. 10, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma n. 03873930584, Partita IVA 01252951007.

Ai sensi dell'articolo 3 dello statuto sociale, la durata dell'Emittente è fissata al 31 dicembre 2100.

##### **B.2.2 CAPITALE SOCIALE**

Alla data del presente comunicato, il capitale sociale dell'Emittente ammonta ad Euro 43.797.507,00, integralmente sottoscritto e versato, suddiviso in 43.797.507 azioni ordinarie dal valore nominale di Euro 1,00 cadauna.

L'Emittente non ha emesso altre categorie di azioni. L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni e alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni e/o strumenti finanziari diversi dalle azioni.

Non risultano operazioni straordinarie negli ultimi 12 mesi.

L'Emittente non possiede né direttamente né indirettamente azioni proprie.

### B.2.3 PRINCIPALI AZIONISTI

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente detiene direttamente n. 6.458.308 Azioni dell'Emittente, pari a circa il 14,746% del capitale sociale dello stesso. Alla data del Documento di Offerta, i Soggetti in Concerto detengono complessivamente n. 25.945.318 Azioni, pari a circa il 59,239%, come sintetizzato nella seguente tabella:

Soggetto	N. di Azioni	% del capitale sociale
<b>CALTAGIRONE S.P.A.</b>	21.918.507	50,045
<b>CAPITOLIUM S.P.A.</b>	2.814.357	6,426
<b>CAV. LAV. FRANCESCO GAETANO CALTAGIRONE</b>	347.304	0,793
<b>PIEMONTESE S.R.L.</b>	865.150	1,975

Sulla base delle comunicazioni diffuse ai sensi dell'articolo 120, secondo comma, del TUF e della Parte III, Titolo III, Capo I, Sezione I del Regolamento Emittenti, alla data del presente Documento di Offerta i seguenti soggetti (diversi dall'Offerente e dai Soggetti in Concerto) risultano possedere partecipazioni superiori al 2% del capitale sociale dell'Emittente:

Dichiarante	Azionista diretto	% del capitale sociale
<b>FMR LLC</b>	<b>FMR LLC</b>	5,061
<b>SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SA</b>	<b>SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SA</b>	2,133

Fonte: Sito Consob.

Alla data del Documento di Offerta, il soggetto che controlla l'Emittente, ai sensi dell'Articolo 93 TUF, è il Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, per effetto delle azioni detenute tramite proprie controllate.

L'Emittente non è soggetto ad attività di direzione e coordinamento ai sensi dell'art. 2497 e ss. del Codice Civile e, quindi, non opera nei suoi confronti la presunzione di cui all'art. 2497-*sexies* del Codice Civile. Allo stato, infatti, le principali decisioni relative alla gestione dell'impresa dell'Emittente sono adottate nell'ambito delle competenze del relativo Consiglio di Amministrazione, senza alcuna ingerenza da parte della Controllante ovvero di altre società da questi controllate; inoltre, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente compete, tra l'altro, l'esame e l'approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari e i *budget* della società, la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della società. Infine, l'Emittente non è soggetta a regolamenti di gruppo né a direttive o istruzioni della Controllante ovvero di altre società da questi controllate, aventi ad oggetto, tra l'altro, il compimento di operazioni straordinarie o la definizione di strategie di gruppo.

Alla data del Documento di Offerta non sussistono sindacati di voto o di blocco, o altri accordi, in qualsiasi forma stipulati, aventi ad oggetto patti di cui all'Articolo 122 del TUF.

### B.2.4 CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE – COLLEGIO SINDACALE – SOCIETÀ DI REVISIONE

L'Emittente ha adottato un sistema di amministrazione e controllo tradizionale.

### **Consiglio di Amministrazione**

Ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto sociale, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da 3 a 15 membri.

Alla data del Documento di Offerta, l'Emittente è amministrato da un Consiglio di Amministrazione composto da 9 consiglieri di seguito indicati, nominati dall'assemblea dell'Emittente del 23 aprile 2014 che resteranno in carica fino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2016:

<b>Amministratore</b>	<b>Carica</b>
Mario Delfini	Presidente e Componente del Comitato Esecutivo
Franco Cristini	Amministratore Delegato e Componente del Comitato Esecutivo
Albino Majore	Amministratore e Componente del Comitato Esecutivo
Massimiliano Capece Minutolo Del Sasso	Amministratore e Componente del Comitato Esecutivo
Annalisa Mariani(*)	Amministratore e Componente del Comitato per la valutazione delle operazioni con parti correlate
Tatiana Caltagirone	Amministratore
Arnaldo Santiccioli(*)	Amministratore e Componente del Comitato per la valutazione delle operazioni con parti correlate
Carlo Carlevaris(*)	Amministratore e Componente del Comitato per la valutazione delle operazioni con parti correlate
Alessandro Caltagirone	Amministratore e Componente del Comitato Esecutivo

(\*)Amministratore indipendente

Ai fini della carica assunta, gli amministratori dell'Offerente hanno eletto domicilio presso la sede legale dell'Emittente.

Si segnala che il dott. Alessandro Caltagirone, amministratore dell'Emittente, detiene (per il tramite di Piemontese S.r.l., Soggetto in Concerto con l'Offerente), n. 865.150 Azioni dell'Emittente, pari a circa l'1,975% del capitale sociale.

### **Collegio sindacale**

Ai sensi dell'Articolo 11 dello Statuto sociale dell'Emittente, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da tre sindaci effettivi e tre sindaci supplenti.

Il Collegio Sindacale in carica alla data del Documento di Offerta è stato nominato dall'assemblea dell'Emittente del 23 aprile 2014 e rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea dell'Emittente convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2016.

I nominativi dei membri del Collegio Sindacale unitamente alle cariche ricoperte sono riportati nella tabella che segue:

<b>Sindaco</b>	<b>Carica</b>
Antonio Staffa	Presidente
Vincenzo Sportelli	Sindaco effettivo
Patrizia Amoretti	Sindaco effettivo
Federico Malorni	Sindaco supplente
Stefano Giannuli	Sindaco supplente
Maria Assunta Coluccia	Sindaco supplente

Alla Data del Documento di Offerta, e per quanto a conoscenza dell'Offerente, nessuno dei membri del Collegio Sindacale dell'Emittente è titolare di azioni e/o altre interessenze economiche dell'Emittente e/o di società del gruppo di appartenenza.

### **Società di Revisione**

In data 23 aprile 2013, su proposta del Collegio Sindacale, l'assemblea dell'Emittente ha conferito a KPMG S.p.A. l'incarico di società di revisione che scadrà con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2021.

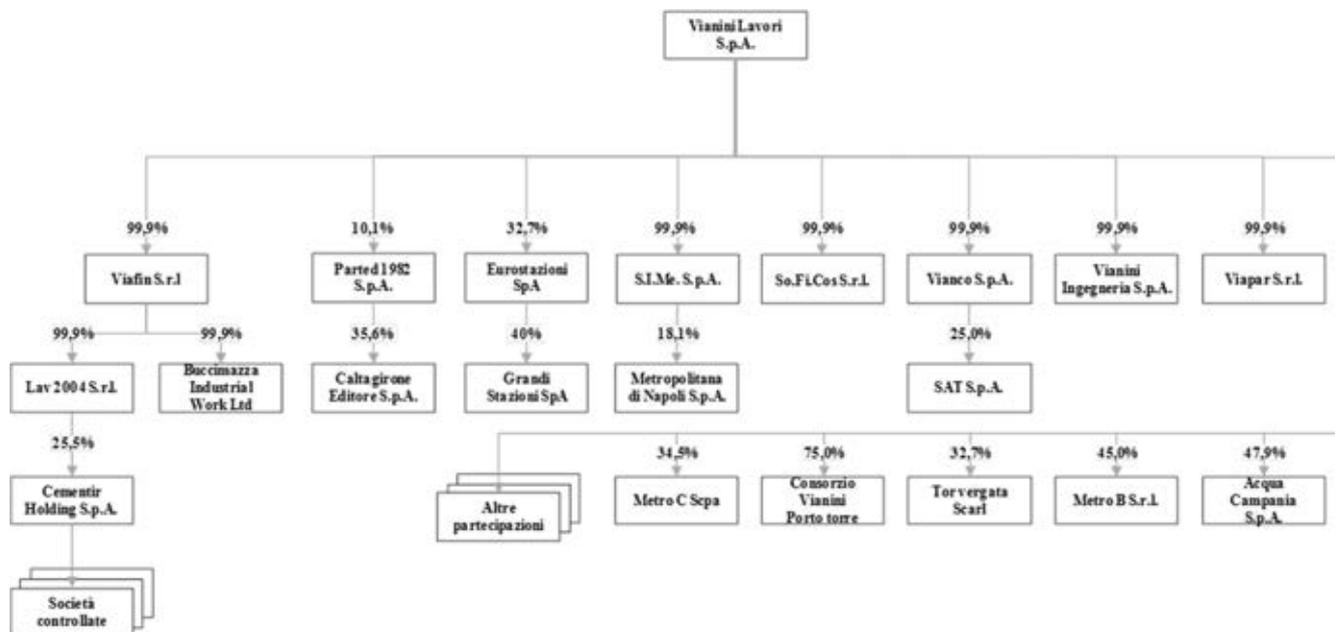
### **B.2.5 BREVE DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO**

L'Emittente è una società costituita in data 24 luglio 1980 mediante conferimento di un ramo d'azienda da parte della Vianini S.p.A. (oggi Caltagirone S.p.A.).

Vianini, quotata sull'MTA dal 1986, opera nei settori dell'ingegneria civile e delle costruzioni, in Italia e all'estero e, in particolare, nei settori Infrastrutture e Trasporti (autostrade, ferrovie, metropolitane) ed edilizia civile anche tramite società consortili.

Nel corso degli anni, Vianini ha altresì sviluppato le proprie attività acquistando importanti partecipazioni finanziarie, tra l'altro, nel settore delle *utilities* e finanziario. L'attività di gestione delle partecipazioni (prevalentemente in società quotate e non quotate) ha assunto quindi un peso sempre più importante (soprattutto in questi anni di crisi nel settore delle costruzioni), rendendo l'attività dell'Emittente sempre più simile a quella di *holding* di partecipazioni. In particolare il Gruppo detiene importanti partecipazioni nella Cementir Holding S.p.A., operativa nella produzione del cemento e del calcestruzzo in Italia e all'estero, in Acqua Campania S.p.A., società concessionaria della Regione Campania per la gestione dell'acquedotto della Campania Occidentale e Grandi Stazioni S.p.A. (tramite Eurostazioni S.p.A.) società di gestione delle attività non tecniche delle grandi stazioni ferroviarie. Infine nell'ambito dell'attività finanziaria è da evidenziare la partecipazione qualificata in Acea S.p.A. (7,3%).

Il grafico che segue illustra la struttura del gruppo facente capo all'Emittente.



## B.2.6 ANDAMENTO RECENTE E PROSPETTIVE

Le tabelle che seguono forniscono una sintesi dello stato patrimoniale e del conto economico dell'Emittente; i dati ivi riportati si riferiscono ai bilanci chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2013 e il 31 dicembre 2014.

Conto Economico Consolidato	Migliaia di Euro		Variazione %
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi	166.354	223.037	(25%)
<i>di cui verso parti correlate</i>	76.902	151.236	(49%)
Variazione rimanenze lavori in corso su ordinazione	13.173	(55.119)	n.s.
Altri ricavi operativi	8.367	8.293	1%
<i>di cui verso parti correlate</i>	7.827	7.795	0%
<b>Totale ricavi operativi</b>	<b>187.894</b>	<b>176.211</b>	<b>7%</b>
Costi del Personale	5.178	5.421	(4%)
Altri costi operativi	177.518	161.686	10%
<i>di cui verso parti correlate</i>	171.904	154.111	12%
<b>Totale costi operativi</b>	<b>182.696</b>	<b>167.107</b>	<b>9%</b>
<b>Margine operativo lordo</b>	<b>5.198</b>	<b>9.104</b>	<b>(43%)</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	117	(5)	n.s.
<b>Risultato operativo</b>	<b>5.081</b>	<b>9.109</b>	<b>(44%)</b>
<b>Risultato netto delle partecipazioni valutate con il metodo del Patrimonio Netto</b>	<b>24.949</b>	<b>13.486</b>	<b>85%</b>
Proventi finanziari	4.316	6.838	(37%)
<i>di cui verso parti correlate</i>	3.614	6.144	(41%)
Oneri finanziari	(1.057)	(13.756)	(92%)
<i>di cui verso parti correlate</i>	(367)	(135)	172%
<b>Risultato netto della gestione finanziaria</b>	<b>3.259</b>	<b>(6.918)</b>	<b>n.s.</b>
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>33.289</b>	<b>15.677</b>	<b>112%</b>
Imposte sul reddito	(2.159)	(2.167)	(0%)
<b>Risultato dell'esercizio</b>	<b>35.448</b>	<b>17.844</b>	<b>99%</b>
Soci controllanti	35.448	17.844	99%
Interessanze di pertinenza di terzi	-	-	n.s.

Conto Economico Complessivo Consolidato	Migliaia di Euro		Variazione %
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	
<b>Utile/(Perdita) dell'esercizio rilevato a Conto Economico</b>	<b>35.448</b>	<b>17.844</b>	<b>99%</b>
<i>Altre componenti del Conto Economico Complessivo al netto del relativo effetto fiscale<sup>(*)</sup>:</i>			
<b>Componenti che possono essere riclassificate successivamente nell'utile (perdita) dell'esercizio</b>			
Utili/(Perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita al netto dell'effetto fiscale	9.910	74.631	(87%)
Effetto valutazione con il metodo del Patrimonio Netto delle società collegate	5.505	(28.923)	n.s.
Variazione riserva di conversione delle imprese estere	18	(10)	n.s.
<b>Componenti che non saranno mai riclassificate nell'Utile/(Perdita) dell'esercizio</b>			
Effetto utili/perdite attuariali dei piani a benefici definiti al netto dell'effetto fiscale	(23)	(15)	53%
<b>Altre componenti del Conto Economico Complessivo, al netto del relativo effetto fiscale</b>	<b>15.410</b>	<b>45.683</b>	<b>(66%)</b>
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nel periodo</b>	<b>50.858</b>	<b>63.527</b>	<b>(20%)</b>
Attribuibile a soci della controllante	50.858	63.527	(20%)
Attribuibile a interessanze di pertinenza di terzi	-	-	-

<sup>(\*)</sup> Le altre componenti del Conto Economico Complessivo sono indicate al netto del relativo effetto fiscale

I dati sopra riportati sono tratti dalla relazione annuale di Vianini per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito del Gruppo Vianini ([www.vianinigroup.it](http://www.vianinigroup.it)).

L'incremento del fatturato del 7% rispetto al 2013 deriva dalla regolare esecuzione delle commesse in portafoglio; inoltre, si evidenzia che il fatturato del 2013 beneficiava di proventi straordinari.

La riduzione del Margine Operativo Lordo (5,1 milioni di Euro nel 2014 vs 9,1 milioni di Euro nel 2013) è imputabile all'aumento dei costi operativi (+9% per effetto dell'aumento della produzione).

Il miglioramento del risultato delle società valutate con il metodo del patrimonio netto (24,9 milioni di Euro nel 2014 vs 13,5 milioni di Euro nel 2013) deriva principalmente dalla performance positiva del Gruppo Cementir Holding, oltre ad Eurostazioni S.p.A., Acqua Campania S.p.A. e SAT S.p.A..

Il Risultato netto della gestione finanziaria positivo per 3,3 milioni di Euro (saldo negativo di 6,9 milioni di Euro nel 2013, penalizzato da minusvalenze su cessione di titoli) deriva principalmente dai dividendi ricevuti (3,6 milioni di Euro nel 2014).

Il Risultato netto di Gruppo è positivo per 35,4 milioni di Euro (17,8 milioni di Euro nel 2013).

Stato Patrimoniale Attivo	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Attivo non corrente</b>		
Attività immateriali a vita utile definita	17	21
Immobili, impianti e macchinari	353	324
Investimenti immobiliari	3.000	3.000
Partecipazioni valutate al Patrimonio Netto	395.638	396.217
Partecipazioni e titoli non correnti	207.731	197.307
Attività finanziarie non correnti	29	55
Altre attività non correnti	14.196	12.044
<i>di cui verso parti correlate</i>	12.739	10.919
Imposte differite attive	11.653	7.956
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>632.617</b>	<b>616.924</b>
<b>Attivo corrente</b>		
Attività per lavori in corso su ordinazione	31.431	18.259
Crediti commerciali	40.048	52.419
<i>di cui verso parti correlate</i>	24.433	34.859
Attività finanziarie correnti	3.076	3.733
<i>di cui verso parti correlate</i>	3.043	3.661
Attività per imposte correnti	266	200
Altre attività correnti	3.714	8.886
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.303	1.192
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	46.583	28.771
<i>di cui verso parti correlate</i>	1.394	421
Attività possedute per la vendita	25.323	-
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>150.441</b>	<b>112.268</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>783.058</b>	<b>729.192</b>

Stato Patrimoniale Passivo	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Patrimonio netto</b>		
Capitale Sociale	43.798	43.798
Altre riserve	580.319	552.363
Utile (Perdita) dell'esercizio	35.448	17.844
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>659.565</b>	<b>614.005</b>
Patrimonio netto di azionisti terzi	-	-
<b>Totale Patrimonio netto</b>	<b>659.565</b>	<b>614.005</b>
<b>Passivo non corrente</b>		
Fondi per benefici ai dipendenti	608	720
Altri fondi non correnti	2.327	2.260
Altre passività non correnti	14	608
Imposte differite passive	989	927
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>3.938</b>	<b>4.515</b>
<b>Passivo corrente</b>		
Altri fondi correnti	9.500	9.518
Debiti commerciali	52.116	39.048
<i>di cui verso parti correlate</i>	38.883	30.517
Passività finanziarie correnti	9.047	7.663
<i>di cui verso parti correlate</i>	836	597
Altre passività correnti	48.892	54.443
<i>di cui verso parti correlate</i>	39.968	35.019
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>119.555</b>	<b>110.672</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>123.493</b>	<b>115.187</b>
<b>Totale passivo e Patrimonio netto</b>	<b>783.058</b>	<b>729.192</b>

I dati sopra riportati sono tratti dalla relazione annuale di Vianini per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito del Gruppo Vianini ([www.vianinigroup.it](http://www.vianinigroup.it)).

Le partecipazioni valutate al Patrimonio Netto (395,6 milioni di Euro) includono prevalentemente Cementir Holding S.p.A. (265,9 milioni di Euro) ed Eurostazioni S.p.A. (58,0 milioni di Euro).

Le partecipazioni e titoli non correnti (207,7 milioni di Euro) sono rappresentate principalmente da titoli disponibili per la vendita (179,6 milioni di Euro), tra cui Acea S.p.A. (139,2 milioni di Euro), Generali S.p.A. e Unicredit S.p.A.

I debiti commerciali si riferiscono prevalentemente a società consortili collegate (29,2 milioni di Euro), quali Metro C Scpa (14,7 milioni di Euro), SAT Lavori Scarl (6,8 milioni di Euro), Caposele Scarl, Tor Vergata Scarl, Riviera Scarl e Sudmetro Scarl.

Le altre passività correnti (48,9 milioni di Euro) includono principalmente debiti verso imprese collegate (38,7 milioni di Euro), tra cui Metro C Scpa (31,9 milioni di Euro) e Metro B Srl (6,8 milioni di Euro).

Al 31 dicembre 2014 l'organico complessivo comprendeva 43 unità (41 unità al 31 dicembre 2013) di cui 1 operaio, 30 impiegati e 12 dirigenti.

A fine 2014, il portafoglio ordini è pari a 1,14 miliardi di Euro comprende l'acquisizione delle commesse avvenute nel corso dell'anno relative alla metropolitana di Catanzaro e al deposito ferroviario a Torino.

Rendiconto Finanziario Consolidato	Migliaia di Euro	
	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>28.771</b>	<b>23.424</b>
Utile/(Perdita) dell'esercizio	35.448	17.844
Ammortamenti	50	45
(Rivalutazioni) e Svalutazioni	-	4.400
Risultato netto della valutazione partecipazioni a Patrimonio Netto	(24.949)	(13.486)
Risultato netto della gestione finanziaria	(3.259)	2.518
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>(3.614)</i>	<i>6.279</i>
(Plusvalenze) Minusvalenze da alienazioni	-	(1)
Imposte	(2.158)	(2.167)
Variazione Fondi per benefici ai dipendenti	(134)	(82)
Variazione Fondi non correnti/correnti	49	(1.730)
<b>Flusso di cassa operativo prima delle variazioni di capitale circolante</b>	<b>5.047</b>	<b>7.341</b>
(Incremento) Decremento rimanenze	(13.173)	55.118
(Incremento) Decremento crediti commerciali	12.372	10.337
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>10.426</i>	<i>3.336</i>
Incremento (Decremento) debiti commerciali	13.068	(68.554)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>8.366</i>	<i>(68.357)</i>
Variazione altre attività e passività non correnti/correnti	(7.871)	(797)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>3.018</i>	<i>(1.249)</i>
Variazione imposte correnti e differite	(1.363)	(911)
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>8.080</b>	<b>2.534</b>
Dividendi incassati	12.835	10.734
Interessi incassati	704	696
Interessi pagati	(728)	(794)
Altri proventi (oneri) incassati/pagati	(207)	36
Imposte pagate	(289)	(2.421)
<b>A) Flusso di cassa da attività operative</b>	<b>20.395</b>	<b>10.785</b>
Investimenti in attività immateriali	(11)	(8)
Investimenti in attività materiali	(64)	(31)
Investimenti in partecipazioni e titoli non correnti	(96)	(642)
Realizzo vendita attività immateriali e materiali	-	1
Realizzo vendita di partecipazioni e titoli non correnti	-	5.579
Variazioni attività finanziarie non correnti	26	(4)
Variazioni attività finanziarie correnti	673	(744)
<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>618</i>	<i>745</i>
<b>B) Flusso di cassa da attività di investimento</b>	<b>528</b>	<b>4.151</b>
Variazioni passività finanziarie correnti	1.269	(5.209)
Dividendi distribuiti	(4.380)	(4.380)
Altre variazioni del Patrimonio netto	-	-
<b>C) Flusso di cassa da attività finanziarie</b>	<b>(3.111)</b>	<b>(9.589)</b>
Differenze cambio disponibilità liquide e mezzi equivalenti	-	-
<b>Variazione netta delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti</b>	<b>17.812</b>	<b>5.347</b>
<b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>	<b>46.583</b>	<b>28.771</b>

Prospetto delle variazioni di Patrimonio netto	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva Fair Value al netto dell'effetto fiscale	Altre riserve	Risultato dell'esercizio	Totale	Patrimonio netto di terzi	Totale patrimonio netto
<b>Migliaia di Euro</b>								
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b>	<b>43.798</b>	<b>8.760</b>	<b>8.041</b>	<b>535.562</b>	<b>17.844</b>	<b>614.005</b>	-	<b>614.005</b>
Dividendi distribuiti	-	-	-	(4.380)	-	(4.380)	-	(4.380)
Somme a disposizione CdA	-	-	-	(827)	-	(827)	-	(827)
Risultato esercizio precedente a nuovo	-	-	-	17.844	(17.844)	-	-	-
<b>Totale operazioni con gli azionisti</b>	-	-	-	<b>12.637</b>	<b>(17.844)</b>	<b>(5.207)</b>	-	<b>(5.207)</b>
Variazione netta riserva fair value	-	-	9.910	-	-	9.910	-	9.910
Variazione netta riserva TFR	-	-	-	(23)	-	(23)	-	(23)
Adeguamento partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	-	-	-	5.505	-	5.505	-	5.505
Differenza cambio	-	-	-	18	-	18	-	18
Risultato dell'esercizio	-	-	-	-	35.448	35.448	-	35.448
<b>Utile/(Perdita) Complessivo rilevato nell'esercizio</b>	-	-	<b>9.910</b>	<b>5.500</b>	<b>35.448</b>	<b>50.858</b>	-	<b>50.858</b>
<b>Altre variazioni</b>	-	-	-	<b>(91)</b>	-	<b>(91)</b>	-	<b>(91)</b>
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b>	<b>43.798</b>	<b>8.760</b>	<b>17.951</b>	<b>553.608</b>	<b>35.448</b>	<b>659.565</b>	-	<b>659.565</b>

Posizione finanziaria netta	Migliaia di Euro	
	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
A. Cassa	4	3
B. Depositi bancari	46.579	28.768
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
<b>D. Liquidità (A)+(B)+(C)</b>	<b>46.583</b>	<b>28.771</b>
	<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>421</i>
<b>E. Crediti finanziari correnti</b>	<b>3.076</b>	<b>3.733</b>
	<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>3.661</i>
F. Debiti bancari correnti	996	877
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	-	-
H. Debiti verso altri finanziatori correnti	8.051	6.786
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>9.047</b>	<b>7.663</b>
	<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>597</i>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I)-(E)-(D)</b>	<b>(40.612)</b>	<b>(24.841)</b>
K. Debiti bancari non correnti	-	-
L. Obbligazioni emesse	-	-
M. Altri debiti non correnti	-	-
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K)+(L)+(M)</b>	-	-
<b>O. Indebitamento finanziario netto (J)+(N)</b>	<b>(40.612)</b>	<b>(24.841)</b>

I dati sopra riportati sono tratti dalla relazione annuale di Vianini per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2014. Per ulteriori dettagli, si rimanda alla relazione annuale disponibile sul sito del Gruppo Vianini ([www.vianinigroup.it](http://www.vianinigroup.it)).

Nel corso del 2014, a seguito di un aumento di disponibilità liquide, l'indebitamento finanziario netto (cassa netta) passa da -24,8 milioni di Euro nel 2013 a -40,6 milioni di Euro, per effetto dell'andamento positivo del flusso di cassa operativo (8,1 milioni di Euro nel 2014 vs 2,5 milioni di Euro nel 2013), dell'incasso di dividendi su azioni quotate (12,8 milioni di Euro nel 2014 vs 10,7 milioni di Euro nel 2013), del minore flusso di cassa da attività di investimento (0,5 milioni di Euro nel 2014 vs 4,2 milioni di Euro nel 2013).

In data 11 gennaio 2015, il Consiglio di Amministrazione della Vianini, preso atto della delibera del CdA della Cementir Holding di aumento di capitale sociale in considerazione di una possibile opportunità di acquisizione, ha deliberato di partecipare all'eventuale aumento di capitale sociale. Tuttavia, essendo venuta meno tale opportunità, il CdA della Vianini ha comunicato di essere sollevato dal suddetto impegno (11 marzo 2015).

Per ulteriori informazioni, nonché per un commento all'andamento gestionale relativo al primo trimestre del 2015, si rinvia alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2014 e al resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015, disponibili sul sito dell'Emittente ([www.vianinigroup.it](http://www.vianinigroup.it)).

### **B.3 INTERMEDIARI**

Spafid è stata nominata quale intermediario incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni all'Offerta (l'**"Intermediario Incaricato del Coordinamento"**).

Gli intermediari incaricati della raccolta delle Adesioni all'Offerta autorizzati a svolgere la loro attività tramite sottoscrizione e consegna della Scheda di Adesione (gli **"Intermediari Incaricati"**) sono:

- BANCA AKROS S.p.A. – Gruppo Bipiemme Banca Popolare di Milano
- BANCA ALETTI & C. S.p.A. – Gruppo Banco Popolare
- BANCA IMI S.p.A. – Gruppo Intesa SanPaolo
- BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A.
- BNP Paribas Securities Services – Succursale di Milano
- CITIBANK NA – Succursale di Milano
- EQUITA S.I.M. S.p.A.

Le schede di adesione all'Offerta (le **"Schede di Adesione"**) potranno pervenire agli Intermediari Incaricati anche per il tramite di tutti gli intermediari quali banche, SIM, società di Intermediazione, agenti di cambio (gli **"Intermediari Depositari"**), nei termini specificati al Paragrafo F.1 che segue.

Gli Intermediari Incaricati raccoglieranno le adesioni all'Offerta e terranno in deposito le Azioni portate in adesione. Le adesioni saranno ricevute dagli Intermediari Incaricati: (i) direttamente mediante raccolta delle Schede di Adesione dagli Aderenti, ovvero (ii) indirettamente per il tramite degli Intermediari Depositari, i quali raccoglieranno le Schede di Adesione dagli Aderenti.

Gli Intermediari Incaricati ovvero, nell'ipotesi di cui al punto (ii) che precede, gli Intermediari Depositari, verificheranno la regolarità e la conformità delle Schede di Adesione e delle Azioni alle condizioni dell'Offerta.

Alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini) l'Intermediario Incaricato del Coordinamento trasferirà le Azioni portate all'Offerta all'Offerente.

Presso gli Intermediari Incaricati sono disponibili il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione, nonché, per la consultazione, i documenti indicati nel successivo Paragrafo L.

#### **B.4 GLOBAL INFORMATION AGENT**

Sodali S.p.A., con sede legale in Via XXIV Maggio, 43, Roma è stato nominato dall'Offerente quale Global Information Agent al fine di fornire informazioni relative all'Offerta, a tutti gli azionisti dell'Emittente (il "**Global Information Agent**"). A tal fine, sono stati predisposti dal Global Information Agent un account di posta elettronica dedicato [opa.vianinilavori@sodali.com](mailto:opa.vianinilavori@sodali.com) ed il numero di telefono 800.198.965. Tale numero di telefono sarà attivo per tutta la durata del Periodo di Adesione nei giorni feriali, dalle ore 9 alle ore 18.

Per ulteriori dettagli si rinvia alla Sezione L del presente Documento di Offerta.

## **C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **C.1 TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA E RELATIVE QUANTITÀ**

L'Offerta ha a oggetto massime n. 11.393.881 Azioni dell'Emittente, rappresentanti circa il 26,015% del capitale sociale dell'Emittente e pari alla totalità delle Azioni in circolazione alla data del Documento di Offerta, dedotte le n. 6.458.308 Azioni detenute dall'Offerente e le complessive n. 25.945.318 Azioni detenute dai Soggetti in Concerto.

Il numero delle Azioni oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora, entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, l'Offerente dovesse acquistare Azioni dell'Emittente al di fuori dell'Offerta.

Eventuali acquisti al di fuori dell'Offerta saranno resi noti al mercato ai sensi dell'art. 41, comma 2, lett. c) del Regolamento Emittenti.

Le Azioni portate in adesione all'Offerta dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente e libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali.

L'Offerta è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti dell'Emittente.

Alla data del Documento di Offerta l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni Vianini, warrant e/o strumenti finanziari che attribuiscono diritto di voto, anche limitatamente a specifici argomenti, nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, e/o altri strumenti finanziari che possano conferire a terzi in futuro diritti di acquisire Azioni o, più semplicemente, diritti di voto, anche limitato.

### **C.2 STRUMENTI FINANZIARI NON CONVERTIBILI**

L'Offerta non ha ad oggetto strumenti finanziari convertibili.

### **C.3 AUTORIZZAZIONI**

L'Offerta non è soggetta ad autorizzazione da parte di autorità competenti.

**D. STRUMENTI FINANZIARI DELLA SOCIETÀ EMITTENTE O AVENTI COME SOTTOSTANTE DETTI STRUMENTI POSSEDUTI DALL'OFFERENTE, ANCHE A MEZZO DI SOCIETÀ FIDUCIARIE O PER INTERPOSTA PERSONA**

**D.1 NUMERO DI AZIONI POSSEDUTE DALL'OFFERENTE**

Alla data del presente Documento di Offerta l'Offerente detiene direttamente n. 6.458.308 Azioni dell'Emittente, pari a circa il 14,746% del capitale sociale dello stesso.

Alla data del presente Documento di Offerta il Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, per il tramite di società da questi controllate (ivi incluso l'Offerente), detiene complessivamente n. 31.538.476 Azioni dell'Emittente, pari a circa il 72,010% del capitale sociale dello stesso.

**D.2 CONTRATTI DI RIPORTO, PRESTITO TITOLI, USUFRUTTO O COSTITUZIONE DI PEGNO O ALTRI IMPEGNI AVENTI COME SOTTOSTANTE LE AZIONI**

L'Offerente non ha stipulato, direttamente o indirettamente contratti di riporto o aventi ad oggetto la costituzione di diritti di usufrutto o di pegno sulle Azioni.

**D.3 STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DA PERSONE CHE AGISCONO IN CONCERTO CON L'OFFERENTE**

Alla data del Presente Documento di Offerta, Piemontese S.r.l., società indirettamente controllata dal dott. Alessandro Caltagirone, si trova in concerto con l'Offerente ai sensi dell'articolo 44-*quater* del Regolamento Emittenti e detiene n. 865.150 Azioni dell'Emittente. Piemontese S.r.l. si trova in concerto con l'Offerente in quanto società controllata indirettamente dal dott. Alessandro Caltagirone il quale, a sua volta, si trova in concerto ai sensi dell'art. 44-*quater*, comma 1, lett. a) del Regolamento Emittenti in quanto discendente in linea retta del Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, soggetto che controlla la Controllante.

## **E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER GLI STRUMENTI FINANZIARI E SUA GIUSTIFICAZIONE**

### **E.1 INDICAZIONE DEL CORRISPETTIVO UNITARIO E SUA DETERMINAZIONE**

Il Corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna Azione portata in Adesione all'Offerta è pari a Euro 6,80 (sei virgola ottanta) e sarà interamente versato in contanti alla Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini). Il Corrispettivo è da intendersi al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, rimarrà a carico degli aderenti all'Offerta.

Si precisa che il Corrispettivo dell'Offerta è da intendersi "ex dividendo", ossia al netto del dividendo pari ad Euro 0,10 per azione, staccato il 18 maggio 2015 e corrisposto il 20 maggio 2015 in conformità a quanto deliberato dall'assemblea dei soci in data 24 aprile 2015.

Si precisa inoltre che alla data del presente Documento di Offerta non è prevista alcuna distribuzione di riserve o dividendi straordinari tra la data del presente Documento di Offerta e la Data di Pagamento (ovvero alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini).

Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente attraverso una valutazione condotta autonomamente e anche tenendo conto dei seguenti elementi:

- (a) il prezzo di quotazione del titolo dell'Emittente nel Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio, tenuto anche conto dello stacco del dividendo avvenuto in data 18 maggio 2015;
- (b) il profilo di limitata liquidità del titolo dell'Emittente in termini di scambi effettuati sul mercato di borsa;
- (c) il prezzo medio ponderato giornaliero delle Azioni, sulla base del prezzo ufficiale, relativo ai 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta;
- (d) i premi impliciti riconosciuti in precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie in Italia su quote di minoranza (le "Offerte Precedenti") tenendo conto dei differenti momenti di mercato in cui sono avvenute le Offerte Precedenti e il differente profilo di liquidità dei titoli oggetto delle stesse, secondo quanto meglio precisato di seguito (cfr. Paragrafo E.1.4);
- (e) i premi impliciti nel Corrispettivo rispetto al valore minimo e al valore massimo dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente negli ultimi 5 anni antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta;
- (f) l'andamento dei prezzi storici dell'Emittente rispetto all'indice di borsa FTSE Italia All Share.

L'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti indipendenti o di appositi documenti di valutazione.

Si riporta nel seguito una breve descrizione dei criteri seguiti per la determinazione del Corrispettivo.

**E.1.1 PREZZO DI QUOTAZIONE NEL GIORNO ANTECEDENTE L'ANNUNCIO DELL'OFFERTA**

Il prezzo ufficiale delle Azioni il 14 maggio 2015 (ultimo Giorno di Borsa Aperta antecedente la Data di Annuncio) è stato pari a Euro 5,609; pertanto il Corrispettivo incorpora un premio del 21,2% rispetto a tale quotazione.

(Fonte: Thomson Reuters Datastream).

**E.1.2 LIMITATA LIQUIDITÀ DEL TITOLO DELL'EMITTENTE**

Nella tabella che segue, per ciascun periodo analizzato, vengono riportati alcuni indicatori in grado di misurare il livello di liquidità del titolo dell'Emittente, paragonando il controvalore degli scambi (medio giornaliero o cumulato) sul valore complessivo della capitalizzazione media di borsa del titolo.

Intervalli di tempo anteriori all'Offerta (*)	Volumi medi giornalieri (A)	Volumi cumulati (B)	(A) / Capitalizzazione media	(B) / Capitalizzazione media
	(Euro '000)	(Euro '000)	(%)	(%)
14/05/2015	171	171	0,07%	0,07%
1 mese	400	8.402	0,16%	3,29%
3 mesi	215	13.128	0,08%	5,16%
6 mesi	124	14.883	0,05%	6,14%
12 mesi	108	27.057	0,05%	11,55%

Fonte: Thomson Reuters Datastream

(\*) Gli intervalli di tempo considerati per il calcolo dei volumi medi e dei volumi cumulati: (i) 1 mese: 15 aprile 2015 – 14 maggio 2015; (ii) 3 mesi: 16 febbraio 2015 – 14 maggio 2015; (iii) 6 mesi: 17 novembre 2014 – 14 maggio 2015; (iv) 12 mesi: 15 maggio 2014 – 14 maggio 2015.

Al fine di fornire una maggiore comprensione del livello di scarsa liquidità del titolo dell'Emittente, nella tabella che segue si riportano la *turnover velocity* del titolo dell'Emittente (misurata come rapporto percentuale tra il controvalore degli scambi e la capitalizzazione media in un determinato periodo), calcolata per gli anni dal 2010 al 2014 e per gli ultimi 12 mesi, e la *turnover velocity* media registrata negli stessi periodi da tutte le società quotate sulla borsa di Milano (Fonte: Borsa Italiana). L'ultimo dato disponibile per l'Emittente indica un livello di *turnover velocity* pari a 11,55% (periodo 15 maggio 2014 – 14 maggio 2015) che si confronta con un livello della Borsa Italiana pari a 164,4% (dato annualizzato al 30 aprile 2015).

Intervalli di tempo	Turnover Velocity - Totale società quotate (%)	Turnover Velocity - Emittente (%)
anno 2010	162,4%	9,3%
anno 2011	178,3%	7,4%
anno 2012	138,1%	4,3%
anno 2013	128,0%	11,7%
anno 2014	152,7%	11,8%
anno 2015	164,4%	11,5%

Fonte: Thomson Reuters Datastream e Borsa Italiana

### E.1.3 MEDIE PONDERATE IN DIVERSI INTERVALLI TEMPORALI

Nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza, per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Intervalli di tempo anteriori all'Offerta (*)	Media ponderata (**) (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 mese	5,837	16,5%
3 mesi	5,846	16,3%
6 mesi	5,766	17,9%
12 mesi	5,484	24,0%

Fonte: Thomson Reuters Datastream

(\*) Gli intervalli di tempo considerati per il calcolo della media ponderata sono: (i) media ponderata di 1 mese: 15 aprile 2015 – 14 maggio 2015; (ii) media ponderata di 3 mesi: 16 febbraio 2015 – 14 maggio 2015; (iii) media ponderata di 6 mesi: 17 novembre 2014 – 14 maggio 2015; (iv) media ponderata di 12 mesi: 15 maggio 2014 – 14 maggio 2015.

(\*\*) Media dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi giornalieri.

Ai fini di mera chiarezza espositiva, si precisa inoltre che i dati indicati nella tabella di cui sopra e l'indicazione dei relativi prezzi medi ponderati risultano influenzati da un'operazione di ordine di acquisto da parte dell'Offerente di n. 1.086.800 azioni Vianini detenute da membri della famiglia Caltagirone, erroneamente immessa nel sistema da parte dell'intermediario in data 29 aprile 2015 e da questi successivamente stornata. Tale operazione, conformemente alle istruzioni originariamente impartite dall'Offerente, è stata effettuata fuori mercato in data 4 maggio 2015 per un corrispettivo complessivo di Euro 6.357.780 (cfr. Paragrafo E.7). Si segnala peraltro che, operando una rettifica ai volumi per la suindicata operazione oggetto di storno da parte dell'intermediario, il premio implicito nel Corrispettivo rispetto alla media ponderata a 3 mesi risulterebbe sostanzialmente in linea con il valore non rettificato (+16,4%), mentre rispetto alla media ponderata a 6 mesi risulterebbe più elevato (+19,2%).

Nell'arco dei 12 mesi antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta, il titolo dell'Emittente ha registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 4,588 e un massimo di Euro 6,071 (Fonte: Thomson Reuters Datastream).

Ai fini di una maggiore completezza espositiva, nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, registrati negli anni dal 2010 al 2014, con evidenza, per ciascuno di essi dei premi impliciti nel Corrispettivo:

Intervalli di tempo	Media ponderata prezzi ufficiali (*) (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
anno 2014	5,487	23,9%
anno 2013	3,656	86,0%
anno 2012	3,089	120,2%
anno 2011	4,108	65,5%
anno 2010	4,182	62,6%

Fonte: Thomson Reuters Datastream

(\*) Media dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi giornalieri.

#### E.1.4 PREMI IMPLICITI RICONOSCIUTI IN PRECEDENTI OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO VOLONTARIE

La tabella seguente riporta (i) i premi impliciti pagati nelle precedenti offerte pubbliche di acquisto volontarie totalitarie per quote di minoranza in Italia nei diversi periodi di tempo, confrontate con (ii) i premi impliciti dell'Offerta con riferimento alle medie ponderate dei prezzi negli stessi intervalli temporali:

- (i) Giorno di Borsa Aperta antecedente la data di annuncio di ciascuna offerta presa in considerazione;
- (ii) Media ponderata 1 mese;
- (iii) Media ponderata 3 mesi;
- (iv) Media ponderata 6 mesi;
- (v) Media ponderata 12 mesi.

Ai fini della determinazione del Corrispettivo, l'Offerente ha ritenuto maggiormente rappresentativo il confronto con i premi delle Offerte Precedenti rispetto al giorno precedente, alla media ponderata a 6 mesi e a 12 mesi poiché più simili all'Offerta per quanto attiene il profilo di (i) momento di mercato in cui sono avvenute le Offerte Precedenti e (ii) liquidità dei titoli oggetto delle stesse.

Intervalli di tempo antecedenti la data di annuncio	Premi OPA precedenti (*) (%)	Premio implicito nel Corrispettivo (su media ponderata) (%)
1 giorno	16,5%	21,2%
1 mese	26,7%	16,5%
3 mesi	24,7%	16,3%
6 mesi	21,2%	17,9%
12 mesi	14,4%	24,0%

(\*) Media dei premi OPA precedenti calcolata depurando il campione di seguito indicato dei valori massimo e minimo.

Fonte: documenti di offerta, Thomson Reuters Datastream. Il campione selezionato riguarda le offerte pubbliche d'acquisto volontarie totalitarie su quote di minoranza, aventi ad oggetto azioni ordinarie, effettuate in Italia nei 10 anni precedenti al presente documento, con controvalore superiore a Euro 50 milioni (2005: RAS. 2006: OPA Banca Fideuram. 2007: OPA I.Net. 2008: OPA Immobiliare Lombarda, Cremonini, Marazzi Group, Banca Popolare di Intra, Navigazione Montanari, Ergo Previdenza. 2010: OPA Gewiss, Fastweb. 2011: OPA Graniti Fiandre, Gewiss. 2012: OPA Benetton Group.)

### E.1.5 MASSIMO E MINIMO DEGLI ULTIMI 5 ANNI

Nell'arco dei 5 anni antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta, il titolo dell'Emittente ha registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 2,537 e un massimo di Euro 6,440. Come evidenziato nella tabella che segue, il Corrispettivo incorpora un premio del 168% rispetto al minimo e un premio del 5,6% rispetto al massimo di questo periodo.

	Data	Prezzo ufficiale (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
Minimo ultimi 5 anni	26/07/2012	2,537	168,0%
Massimo ultimi 5 anni	18/03/2014	6,440	5,6%

Fonte: Thomson Reuters Datastream

Con riferimento all'andamento del titolo dell'Emittente rispetto all'Indice di Borsa FTSE Italia All Share si rimanda al grafico presente nel Paragrafo E.4.

### E.2 ESBORSO MASSIMO

L'Esborso Massimo pagabile in relazione all'Offerta, nel caso in cui tutte le n. 11.393.881 Azioni oggetto della stessa siano portate in adesione è pari a Euro 77.478.390,80 (settantasettemilioni quattrocentosettantottomila trecentonovanta/80).

### E.3 CONFRONTO TRA IL CORRISPETTIVO E ALCUNI INDICATORI RELATIVI ALL'EMITTENTE

Nella tabella che segue sono riportati i dati finanziari e per Azione relativi all'Emittente, per gli ultimi 2 esercizi chiusi rispettivamente il 31 dicembre 2013 e il 31 dicembre 2014:

(Dati in milioni di Euro, fatta eccezione per i dati per azione riportati in Euro e per il numero di azioni)	2014	2013
<b>Dividendi</b>	<b>4,4</b>	<b>4,4</b>
Per Azione	0,100	0,100
<b>Utile netto consolidato</b>	<b>35,4</b>	<b>17,8</b>
Per Azione	0,809	0,407
<b>Flusso di cassa operativo(*)</b>	<b>20,9</b>	<b>14,9</b>
Per Azione	0,478	0,341
<b>Patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>659,6</b>	<b>614,0</b>
Per Azione	15,059	14,019
<b>Numero di azioni</b>	<b>43.797.507</b>	<b>43.797.507</b>

(\*) Include il flusso di cassa da attività di investimento.

Fonte: Bilancio annuale consolidato di Vianini Lavori (31 dicembre 2013 e 31 dicembre 2014).

Nota: i dati delle azioni sono basati sulla media delle azioni (43.797.507 nel 2013 e 2014)

Con riferimento al Corrispettivo, la tabella che segue riporta una selezione di multipli riferiti all'Emittente:

- P/E: Price (ovvero la capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo) rapportato all'Earnings (utile netto di pertinenza del Gruppo), con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 31 dicembre 2014;

- P/Flusso di cassa operativo: *Price* rapportato al flusso di cassa da attività operative (inclusivo del flusso di cassa da attività di investimento), con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 31 dicembre 2014; e
- P/Mezzi propri: *Price* rapportato ai mezzi propri (o patrimonio netto di pertinenza del Gruppo, definito come differenza tra le attività e (i) le passività di bilancio e (ii) patrimonio netto di pertinenza delle minoranze), con riferimento agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2013 e 31 dicembre 2014.

<b>Vianini</b> (Dati in milioni di Euro)	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Capitalizzazione<sup>(*)</sup></b>	<b>297,8</b>	<b>297,8</b>
Utile netto	35,4	17,8
<b>P/E (x)</b>	<b>8,4x</b>	<b>16,7x</b>
Flusso di cassa operativo <sup>(**)</sup>	20,9	14,9
<b>P/Flusso di cassa operativo (x)</b>	<b>14,2x</b>	<b>19,9x</b>
Mezzi Propri	659,6	614,0
<b>P/Mezzi Propri</b>	<b>0,45x</b>	<b>0,49x</b>

Fonte: Bilancio annuale consolidato di Vianini Lavori.

(\*) Capitalizzazione calcolata in base al Corrispettivo.

(\*\*) Include il flusso di cassa da attività di investimento.

A meri fini illustrativi, tali moltiplicatori sono stati confrontati con gli analoghi dati per l'esercizio 2014 relativi a un campione di società quotate sul listino italiano, ritenute, a giudizio dell'Offerente, solo parzialmente comparabili con l'Emittente, sulla base di criteri ritenuti maggiormente rilevanti, quali l'attività svolta (*holding* di partecipazioni), la tipologia di partecipazioni detenute (di controllo e/o di minoranza e in società quotate e non quotate), l'esposizione geografica, le strutture del capitale, il livello di liquidità dei titoli e la dimensione della capitalizzazione di mercato. Non è stato ritenuto significativo il peso relativo del business tradizionale dell'Emittente ai fini della determinazione del Corrispettivo.

È tuttavia necessario segnalare che tali società sono ritenute scarsamente comparabili con l'Emittente, pertanto si è ritenuto tale confronto di limitato valore indicativo ai fini della determinazione del Corrispettivo.

La Capitalizzazione di borsa delle società comprese nel *panel* è stata calcolata sulla base della quotazione media aritmetica di borsa nel mese antecedente la data di annuncio dell'Offerta.

- **Immsi** (quotata in Italia, nel listino "Small Cap"): holding di un Gruppo cui fanno capo oltre 40 società operative in settori diversificati, in particolare immobiliare (attività turistico-alberghiere) attraverso le società Apuliae S.p.A., Is Molas S.p.A. e Pietra S.r.l., industriale (fabbricazione e commercializzazione di motocicli e scooters) attraverso le società facenti parte del gruppo Piaggio, cantieristico navale (fabbricazione e commercializzazione di aliscafi, traghetti, imbarcazioni per la difesa e barche da diporto) attraverso la società Intermarine S.p.A, oltre ad una partecipazione di minoranza in Alitalia – Compagnia Aerea Italiana S.p.A.;
- **Caltagirone** (quotata in Italia): holding di partecipazioni a cui fanno capo le attività del Gruppo Caltagirone nei settori dei grandi lavori (l'Emittente e Vianini Industria S.p.A.), del cemento (Cementir Holding S.p.A.), immobiliare, finanziario e dell'editoria (Caltagirone Editore S.p.A.). Si

evidenza che la capitalizzazione di mercato della Caltagirone S.p.A., controllante dell'Emittente, non tiene conto dell'Offerta;

- **Italmobiliare** (quotata in Italia, nel listino “Mid Cap”): holding di partecipazioni con investimenti prevalentemente nel settore industriale con Italcementi S.p.A. (materiali da costruzione) e Sirap Group (imballaggio alimentare e isolamento termico), finanziario-bancario con Société de Participation Financière Italmobiliare S.A., oltre ad altre partecipazioni in altre società quotate tra cui Unicredit, Mediobanca e RCS MediaGroup;
- **CIR** (quotata in Italia, nel listino “Mid Cap”): holding di partecipazioni industriali con investimenti prevalentemente nel settore media (Gruppo Editoriale l'Espresso), componentistica per auto (Sogefi), sanità (KOS) oltre ad altri investimenti non-core (tra cui Swiss Education Group);
- **Cofide** (quotata in Italia, nel listino “Mid Cap”): holding controllante del gruppo CIR.

Società	Capitalizzazione di mercato (Euro milioni)	P/E 2014	P/Flusso di cassa operativo 2014	P/Mezzi propri 2014
Immsi	217	neg.	neg.	0,81x
Caltagirone	271	7,2x	3,9x	0,28x
Italmobiliare	952	neg.	neg.	0,53x
CIR	846	neg.	neg.	0,77x
Cofide	357	neg.	neg.	0,68x
<b>Media</b>		<b>n.s.</b>	<b>n.s.</b>	<b>0,61x</b>
<b>Vianini</b>	<b>298</b>	<b>8,4x</b>	<b>14,2x</b>	<b>0,45x</b>

Fonte: Bilanci annuali delle società, Thomson Reuters Datastream.

Nota: La capitalizzazione dell'Emittente è calcolata in base al Corrispettivo

#### E.4 MEDIA ARITMETICA PONDERATA MENSILE DELLE QUOTAZIONI REGISTRATE DALLE AZIONI PER CIASCUNO DEI DODICI MESI PRECEDENTI ALL'INIZIO DELL'OFFERTA

La seguente tabella riporta le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri delle quotazioni ufficiali delle Azioni dell'Emittente registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti la Data di Annuncio dell'Offerta.

I dati contenuti nella tabella che segue non tengono conto, ai fini della determinazione dei prezzi medi ponderati nei vari Periodi di Riferimento, della succitata operazione di ordine di acquisto oggetto di storno.

	Valore Negoziato (*)	Volume Totale	Prezzi Ufficiali		Premi Impliciti dell'Offerta	
			Media Aritmetica	Media Ponderata (**)	Media Aritmetica	Media Ponderata
15 - 31 Maggio 2014	1.319	246	5,41	5,36	25,7%	26,8%
Giugno 2014	6.544	1.261	5,42	5,19	25,5%	31,1%
Luglio 2014	1.145	218	5,23	5,25	30,1%	29,5%
Agosto 2014	537	109	4,97	4,94	36,8%	37,7%
Settembre 2014	470	88	5,36	5,37	26,8%	26,5%
Ottobre 2014	1.874	372	4,98	5,04	36,4%	34,8%
Novembre 2014	446	90	5,02	4,95	35,4%	37,5%
Dicembre 2014	315	60	5,28	5,28	28,9%	28,7%
Gennaio 2015	777	149	5,21	5,22	30,4%	30,3%
Febbraio 2015	1.312	244	5,32	5,38	27,7%	26,5%
Marzo 2015	2.769	468	5,89	5,92	15,4%	14,9%
Aprile 2015	2.266	1.465	5,97	5,88	14,0%	15,6%
1 - 14 Maggio 2015	925	164	5,71	5,63	19,1%	20,7%

(\*) Valore negoziato in migliaia di Euro.

(\*\*) Media ponderata ufficiale per volumi giornalieri.

Fonte: Thomson Reuters Datastream.

Di seguito si riporta la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All Share nell'intervallo di tempo tra il 14 maggio 2014 e il 14 maggio 2015 (Data di Riferimento dell'Offerta).



Fonte: Thomson Reuters Datastream

Ai fini di una più completa informativa, di seguito si riporta anche la rappresentazione grafica dell'andamento dei prezzi ufficiali delle Azioni dell'Emittente e dell'indice FTSE Italia All Share nell'intervallo di tempo tra il 14 maggio 2010 e il 14 maggio 2015 (Data di Riferimento dell'Offerta).



Fonte: Thomson Reuters Datastream

Si segnala che il prezzo ufficiale delle Azioni il 29 maggio 2015, ovvero il Giorno di Borsa Aperta precedente la pubblicazione del presente Documento di Offerta è stato pari a Euro 6,81 (Fonte: Thomson Reuters Datastream).

**E.5 PREZZI OBIETTIVO**

A meri fini illustrativi si riporta il prezzo obiettivo espresso dall'unico analista finanziario che ha diffuso di recente un aggiornamento della propria ricerca sull'Emittente (ovvero a seguito della diffusione dei risultati dell'Emittente relativi all'esercizio concluso il 31 dicembre 2014) (Fonte: Bloomberg):

<b>Analista Finanziario</b>	<b>Data di pubblicazione</b>	<b>Prezzo Obiettivo (Euro)</b>
Equita SIM SpA	16 marzo 2015	7,60

**E.6 VALORI ATTRIBUITI ALLE AZIONI IN OCCASIONE DI PRECEDENTI OPERAZIONI FINANZIARIE EFFETTUATE NELL'ULTIMO ESERCIZIO O NELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state poste in essere operazioni finanziarie straordinarie (quali fusioni e scissioni, emissioni di azioni, trasferimenti di pacchetti significativi) che abbiano comportato una valorizzazione delle Azioni.

**E.7 VALORI AI QUALI SONO STATE EFFETTUATE, NEGLI ULTIMI DODICI MESI, DA PARTE DELL'OFFERENTE E DEI SOGGETTI IN CONCERTO OPERAZIONI DI ACQUISTO E VENDITA SULLE AZIONI**

Negli ultimi dodici mesi l'Offerente ha posto in essere le seguenti operazioni di acquisto e/o vendita fuori mercato di azioni dell'Emittente:

<b>Data</b>	<b>Acquirente</b>	<b>Venditore</b>	<b>Azioni</b>	<b>Prezzo (Euro)</b>	<b>Controvalore (Euro)</b>	<b>% capitale sociale Vianini</b>
24 aprile 2015	FGC Finanziaria S.r.l.	Francesco Gaetano Caltagirone	880.000	5,96	5.244.800	2,009
4 maggio 2015	FGC Finanziaria S.r.l.	Francesco Jr Caltagirone	650.000	5,85	3.802.500	1,484
4 maggio 2015	FGC Finanziaria S.r.l.	Azzurra Caltagirone	436.800	5,85	2.555.280	0,997
18 maggio 2015	FGC Finanziaria S.r.l.	Pantheon 2000 S.p.A.	526.044	6,75	3.550.797	1,201
18 maggio 2015	FGC Finanziaria S.r.l.	Finanziaria Italia 2005 S.p.A.	3.050.000	6,75	20.587.500	6,964

In aggiunta, negli ultimi dodici mesi l'Offerente ha effettuato le seguenti operazioni di acquisto di azioni dell'Emittente sul mercato:

<b>Data</b>	<b>Modalità dell'operazione</b>	<b>Tipo di operazione</b>	<b>Nominativo</b>	<b>Quantità di azioni</b>	<b>Valuta</b>	<b>Prezzo medio ponderato (Euro)</b>
18 maggio 2015	MTA	Acquisto	FGC Finanziaria S.r.l.	700.000	Euro	6,77
19 maggio 2015	MTA	Acquisto	FGC Finanziaria S.r.l.	184.689	Euro	6,78
21 maggio 2015	MTA	Acquisto	FGC Finanziaria S.r.l.	20.000	Euro	6,77
26 maggio 2015	MTA	Acquisto	FGC Finanziaria S.r.l.	10.775	Euro	6,78

## **F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATA E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA**

### **F.1 MODALITÀ E TERMINI PER L'ADESIONE ALL'OFFERTA E PER IL DEPOSITO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Il Periodo di Adesione all'Offerta, concordato con Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 40, comma 2, del Regolamento Emittenti, avrà inizio l'8 giugno 2015 e terminerà il 3 luglio 2015 (estremi inclusi), salvo proroghe.

Il 3 luglio 2015 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta, salvo proroghe.

L'Offerente comunicherà eventuali modifiche dell'Offerta ai sensi delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

L'adesione all'Offerta potrà avvenire in ciascun Giorno di Borsa Aperta nel Periodo di Adesione, dalle ore 8.30 dell'8 giugno 2015 alle ore 3 luglio 2015, estremi inclusi, salvo proroghe. Inoltre, ai sensi dell'art. 40-*bis* del Regolamento Emittenti, entro il Giorno di Borsa Aperta successivo alla Data di Pagamento, il Periodo di Adesione dovrà essere riaperto per 5 Giorni di Borsa Aperta e precisamente per le sedute del 13, 14, 15, 16 e 17 luglio 2015, salvo proroga, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta (si veda il Paragrafo F.3 del Documento di Offerta), comunichi di aver rinunciato alla Condizione sulla Soglia, ai fini dell'applicabilità della disciplina relativa alla Riapertura dei Termini.

In tale ipotesi il 17 luglio 2015 rappresenterà, pertanto, la data di chiusura dell'Offerta. Tuttavia, la Riapertura dei Termini non si verificherà:

- qualora l'Offerente renda noto al mercato almeno 5 Giorni di Borsa Aperta prima della fine del Periodo di Adesione, la rinuncia alla Condizione sulla Soglia mediante apposito comunicato che sarà pubblicato ai sensi dell'articolo 40-*bis*, comma 3 del Regolamento Emittenti; o

- qualora, al termine del Periodo di Adesione, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venga a detenere la partecipazione di cui all'art. 108, primo comma, del TUF (95%), ovvero quella di cui all'art. 108, secondo comma, del TUF (90%), avendo l'Offerente, con riferimento a tale ultima ipotesi, già dichiarato l'intenzione di non ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni.

Le adesioni nel corso del Periodo di Adesione da parte dei titolari delle Azioni (o del rappresentante che ne abbia i poteri) sono irrevocabili (salvo, per le adesioni nel corso del Periodo di Adesione, i casi di revoca consentiti dalla normativa vigente per aderire ad offerte concorrenti, ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti).

L'adesione all'Offerta dovrà avvenire tramite la sottoscrizione delle apposite schede di adesione debitamente compilate, con contestuale deposito delle Azioni presso gli Intermediari Incaricati.

Gli Azionisti dell'Emittente che intendano aderire all'Offerta potranno anche consegnare la scheda di adesione e depositare le Azioni ivi indicate presso gli Intermediari Depositari, a condizione che la consegna e il deposito siano effettuati in tempo utile per consentire agli Intermediari Depositari di provvedere al deposito delle Azioni presso l'Intermediario Incaricato entro e non oltre l'ultimo giorno del Periodo di Adesione.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF, nonché dal Regolamento adottato con delibera CONSOB e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come modificato il 24 dicembre 2010. Coloro che intendono portare le proprie Azioni in adesione all'Offerta devono essere titolari di Azioni dematerializzate, regolarmente iscritte in un conto titoli presso uno degli Intermediari Depositari e devono rivolgersi ai rispettivi intermediari per il conferimento di adeguate istruzioni al fine di aderire all'Offerta. La sottoscrizione della scheda di adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni oggetto dell'Offerta all'Intermediario Incaricato o al relativo Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni in conto titoli, a trasferire le predette Azioni in depositi vincolati presso detti Intermediari, a favore dell'Offerente. Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le schede di adesione. Resta a esclusivo carico degli Azionisti il rischio che gli Intermediari Depositari non consegnino le schede di adesione e, se del caso, non depositino le Azioni oggetto dell'Offerta presso l'Intermediario Incaricato entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione.

All'atto dell'adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni mediante la sottoscrizione della scheda di adesione sarà conferito mandato all'Intermediario Incaricato e all'eventuale Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Le Azioni conferite dovranno essere libere da vincoli e gravami di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali e dovranno essere liberamente trasferibili all'Offerente. Per tutto il periodo in cui le Azioni risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Pagamento ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, gli Aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali (ad esempio, il diritto di opzione) e sociali (ad esempio, il diritto di voto) relativi alle Azioni, che resteranno nella titolarità degli stessi aderenti.

Le adesioni all'Offerta nel corso del Periodo di Adesione da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la potestà, la tutela o la curatela, se non corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta e il loro pagamento avverrà in ogni caso solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere portate in adesione all'Offerta solo Azioni che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente iscritte e disponibili su un conto titoli dell'aderente all'Offerta e da questi acceso presso un intermediario aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli. In particolare, le Azioni rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere

portate in adesione all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

## **F.2 TITOLARITÀ ED ESERCIZIO DEI DIRITTI AMMINISTRATIVI E PATRIMONIALI INERENTI LE AZIONI PORTATE IN ADESIONE IN PENDENZA DELL'OFFERTA**

Le Azioni saranno trasferite all'Offerente alla Data di Pagamento ovvero, in caso di eventuale Riapertura dei Termini, alla Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

Fino alla Data di Pagamento, gli Azionisti conserveranno e potranno esercitare i diritti patrimoniali ed amministrativi derivanti dalla proprietà delle Azioni; tuttavia, gli Azionisti che abbiano aderito all'Offerta non potranno trasferire le loro Azioni, all'infuori dell'adesione ad eventuali offerte concorrenti o rilanci ai sensi dell'art. 44 del Regolamento Emittenti.

## **F.3 COMUNICAZIONI PERIODICHE E RISULTATI DELL'OFFERTA**

Durante il Periodo di Adesione e anche durante l'eventuale Riapertura dei Termini, gli Intermediari Incaricati del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni comunicheranno su base giornaliera a Borsa Italiana, ai sensi dell'art. 41, comma 2, lettera c), del Regolamento Emittenti, i dati relativi alle Adesioni pervenute e alle Azioni complessivamente portate in adesione all'Offerta, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni Oggetto dell'Offerta.

Borsa Italiana provvederà, entro il giorno successivo a tale comunicazione, alla pubblicazione dei dati stessi mediante apposito avviso.

Inoltre, qualora entro la Data di Pagamento ovvero entro la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini, l'Offerente acquisti ulteriori Azioni al di fuori dell'Offerta, l'Offerente ne darà comunicazione entro la giornata a CONSOB ed al mercato ai sensi dell'art. 41 del Regolamento Emittenti.

I risultati definitivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.

Inoltre, in occasione della pubblicazione del Comunicato sui Risultati dell'Offerta, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'art. 111 del TUF, nonché le informazioni relative alla revoca delle Azioni dalla quotazione sull'MTA (Delisting).

Nel caso in cui trovasse applicazione la Riapertura dei Termini:

- i risultati provvisori dell'Offerta ad esito dell'eventuale Riapertura dei Termini saranno comunicati al mercato entro la sera dell'ultimo giorno della Riapertura dei Termini (17 luglio 2015) e, comunque, entro le 7.59 del primo Giorno di Borsa Aperta successivo alla Riapertura dei Termini (20 luglio 2015);

- i risultati complessivi dell'Offerta saranno resi noti dall'Offerente, ai sensi dell'articolo 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, entro il giorno antecedente la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini (23 luglio 2015). In tale occasione, l'Offerente renderà noto il verificarsi delle condizioni previste dalla legge per il sorgere dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF, ovvero dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e del Diritto di Acquisto ai sensi dell'articolo 111 del TUF, nonché le informazioni relative alle modalità e alla tempistica della revoca dalla quotazione delle Azioni relative alla revoca delle Azioni dalla quotazione sull'MTA (Delisting).

#### **F.4 MERCATI SUI QUALI È PROMOSSA L'OFFERTA**

L'Offerta è promossa esclusivamente sul mercato italiano, unico mercato nel quale sono quotate le Azioni, ed è rivolta, indistintamente ed a parità di condizioni, a tutti gli Azionisti.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, né in Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro Paese nel quale tale diffusione non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio internazionale (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet) degli Stati Uniti d'America ovvero di Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Stati Uniti d'America ovvero di Canada, Giappone, Australia o degli Altri Paesi, né in alcun altro modo. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Stati Uniti d'America o ad alcuna *U.S. Person*, come definiti dal *U.S. Securities Act* del 1933, come successivamente modificato. Copia del presente Documento di Offerta, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno, inoltre, essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, in Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Dal presente Documento di Offerta, così come da qualsiasi successivo documento che l'Offerente emetterà in relazione all'Offerta, non può desumersi alcuna offerta di strumenti finanziari negli Stati Uniti d'America né in Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Stati Uniti d'America, né in Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti Stati o degli Altri Paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. E' esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta verificarne l'esistenza e l'applicabilità rivolgendosi ai propri consulenti.

#### **F.5 DATA DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO**

Il pagamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni portate in Adesione all'Offerta, a fronte del contestuale trasferimento della proprietà di tali Azioni, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e, pertanto, il 10 luglio 2015 (la Data di Pagamento), ovvero, in caso di proroga, il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (come prorogato).

In caso di Riapertura dei Termini, il pagamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione durante la Riapertura dei Termini, avverrà il quinto Giorno di Borsa Aperta successivo alla chiusura della Riapertura dei Termini, vale a dire il 24 luglio 2015, salvo proroga.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo tra la data di adesione all'Offerta e la Data di Pagamento ovvero la Data di Pagamento ad Esito della Riapertura dei Termini.

#### **F.6 MODALITÀ DI PAGAMENTO**

Il pagamento del Corrispettivo avverrà in contanti dall'Offerente, tramite l'Intermediario Incaricato del Coordinamento, agli Intermediari Incaricati e da questi girato agli Intermediari Depositari per l'accredito sui conti dei rispettivi clienti Aderenti, in conformità alle istruzioni da questi indicate nelle relative Schede di Adesione.

L'obbligo dell'Offerente di pagare il Corrispettivo ai sensi dell'Offerta si intenderà assolto nel momento in cui le relative somme saranno trasferite agli Intermediari Incaricati. Resta ad esclusivo carico degli Aderenti il rischio che gli Intermediari Incaricati non provvedano a ritrasferire tali somme agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

#### **F.7 INDICAZIONE DELLA LEGGE REGOLATRICE DEI CONTRATTI STIPULATI TRA L'OFFERENTE E I TITOLARI DI AZIONI NONCHÉ DELLA GIURISDIZIONE COMPETENTE**

L'Offerta è regolata dalla legge italiana e soggetta alla giurisdizione italiana.

#### **F.8 MODALITÀ E TERMINI PER LA RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DI ADESIONE IN CASO DI INEFFICACIA DELL'OFFERTA**

In caso di mancato avveramento di alcuna delle Condizioni dell'Offerta e mancato esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunziarvi, con conseguente inefficacia dell'Offerta stessa, le Azioni portate in adesione all'Offerta saranno restituite nella disponibilità dei rispettivi titolari, senza addebito di oneri o spese a loro carico, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al primo comunicato con cui sarà dichiarata l'inefficacia dell'Offerta.

## **G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

### **G.1 MODALITÀ DI FINANZIAMENTO E GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO**

A totale copertura del fabbisogno finanziario derivante dagli obblighi di pagamento connessi all'Offerta, calcolato in ipotesi di adesione totale all'Offerta sulla base del numero massimo di Azioni oggetto della stessa, e quindi non superiore all'Esborso Massimo, l'Offerente farà ricorso a mezzi propri, che saranno messi a disposizione dello stesso dai propri soci mediante versamenti in conto capitale.

L'Offerente ha depositato su un conto corrente vincolato aperto presso Mediobanca un importo pari all'ammontare dell'Esborso Massimo. La somma presente sul suddetto conto corrente è irrevocabilmente vincolata nell'interesse degli Aderenti sino al termine dell'espletamento di tutte le procedure relative all'Offerta (ivi incluse le eventuali procedure di obbligo di acquisto ai sensi dell'art. 108 del TUF).

Ai sensi dell'articolo 37-*bis* del Regolamento Emittenti, Mediobanca ha emesso, nell'interesse dell'Offerente, una garanzia di esatto adempimento che prevede la messa a disposizione per l'Offerente, in modo irrevocabile ed incondizionato, a ciascuna data di pagamento, di un importo pari all'Esborso Massimo, confermando altresì che tale somma è da ritenersi di immediata liquidità.

### **G.2 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE**

#### **G.2.1 MOTIVAZIONI DELL'OFFERTA**

L'Offerta costituisce uno strumento di attuazione del programma dell'Offerente volto a promuovere la revoca della delle quotazioni (Delisting) dall'MTA delle Azioni dell'Emittente.

Le motivazioni dell'Offerta risiedono principalmente nella volontà dell'Offerente di accrescere la partecipazione nell'Emittente investendo proprie risorse, anche per il perseguimento delle finalità di seguito indicate mediante il Delisting dell'Emittente.

Ad avviso dell'Offerente lo *status* di società quotata di Vianini – e in particolare il ridotto livello di liquidità e i conseguenti corsi di borsa – non consente allo stato di esprimere appieno il valore intrinseco della società.

Inoltre, per effetto dell'Offerta gli attuali Azionisti terzi dell'Emittente avranno un'opportunità di disinvestire agevolmente in base a condizioni più favorevoli rispetto ai corsi registrati della Azioni nei mesi scorsi.

#### **G.2.2 PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE IN RELAZIONE ALL'EMITTENTE**

L'Offerente ritiene che, in ragione della scarsa liquidità del titolo Vianini, il Delisting delle Azioni dell'Emittente e i vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione degli assetti proprietari consentirebbero a Vianini di procedere, anche per il tramite di operazioni straordinarie, alla razionalizzazione e alla valorizzazione degli asset dell'Emittente.

Il Delisting delle Azioni dell'Emittente consentirebbe, infatti, di ridurre gli oneri connessi alla quotazione di Vianini sull'MTA e di perseguire più efficacemente gli obiettivi sopra individuati, anche attraverso una gestione operativa più flessibile conseguente alla nuova situazione di "azienda non quotata" e una maggiore rapidità e incisività nell'attuazione di eventuali decisioni gestionali. L'Offerente segnala, peraltro, di non aver assunto alcuna decisione al riguardo.

### **G.2.3 INVESTIMENTI E RELATIVE FORME DI FINANZIAMENTO**

Alla data del Documento di Offerta, il consiglio di amministrazione dell'Offerente non ha preso alcuna decisione in merito a investimenti di particolare importanza e/o ulteriori rispetto a quelli generalmente richiesti per la gestione operativa delle attività nel settore industriale in cui l'Emittente stesso opera.

### **G.2.4 EVENTUALI RISTRUTTURAZIONI E/O RIORGANIZZAZIONI**

Fermo quanto esposto al precedente Paragrafo G.2.2, alla data del Documento di Offerta l'Offerente non ha assunto alcuna decisione con riferimento a possibili proposte di fusioni, scissioni o riorganizzazioni dell'Emittente, né in merito ad eventuali operazioni straordinarie di dismissione di *asset* dell'Emittente da effettuarsi nei 12 mesi successivi alla Data di Pagamento.

### **G.2.5 MODIFICHE PREVISTE ALLA COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI**

Alla data del Documento di Offerta, non è stata assunta alcuna decisione in merito a proposte concernenti la composizione degli organi di amministrazione e controllo dell'Emittente e dei vari emolumenti diversa da quanto deliberato dall'assemblea dei soci in parte ordinaria in data 23 aprile 2014.

### **G.2.6 MODIFICHE PREVISTE ALLO STATUTO**

Alla data del Documento di Offerta, l'Offerente non ha individuato alcuna specifica modifica da proporre con riguardo all'attuale statuto sociale dell'Emittente, ferme restando quelle che si ritenessero necessarie ai sensi di legge. Inoltre, per effetto del possibile Delisting, ricorrendone i presupposti, in adempimento all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, del TUF e/o all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF e dell'esercizio congiunto del Diritto di Acquisto, l'Emittente potrà adottare uno statuto sociale maggiormente conforme allo stato di società non quotata.

## **G.3 VOLONTÀ DELL'OFFERENTE DI RICOSTITUIRE IL FLOTTANTE**

Il *Delisting* delle azioni dell'Emittente costituisce uno degli obiettivi dell'Offerente alla luce delle motivazioni e dei programmi futuri.

Pertanto, nel caso in cui, al termine dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse a detenere una partecipazione superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente emesso a tale data, tenendo in considerazione anche gli acquisti effettuati dall'Offerente sul mercato, l'Offerente dichiara che non ricostituirà il flottante ed adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF nei confronti di qualunque azionista che ne faccia richiesta.

L'Offerente comunicherà l'eventuale sussistenza dei presupposti per l'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta che sarà pubblicato ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti. In caso positivo, in tale sede verranno fornite indicazioni circa: (i) il quantitativo delle Azioni residue (in termini assoluti e percentuali); (ii) le modalità e i termini con cui l'Offerente adempirà all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF e la tempistica della revoca delle Azioni dalla quotazione sull'MTA.

A norma dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, laddove si realizzino le condizioni di cui all'art. 108, comma 2, del TUF, salvo quanto di seguito indicato in relazione alla Procedura Congiunta, le azioni saranno revocate dalla quotazione a decorrere dal Giorno di Borsa Aperta successivo all'ultimo giorno di pagamento del corrispettivo dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Inoltre, nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini, per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati dall'Offerente o dai Soggetti in Concerto al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, entro il termine del Periodo di Adesione e/o durante la Riapertura dei Termini, e/o a seguito dell'esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, l'Offerente (congiuntamente ai Soggetti in Concerto) venisse a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara sin d'ora la propria volontà di avvalersi del diritto di acquistare le rimanenti Azioni in circolazione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 111 del TUF (ossia del Diritto di Acquisto).

L'Offerente, esercitando il Diritto di Acquisto, adempirà all'obbligo di acquisto di cui all'art. 108, comma 1, del TUF, nei confronti degli Azionisti dell'Emittente che ne facciano richiesta, dando pertanto corso ad un'unica procedura. Il Diritto di Acquisto sarà esercitato non appena possibile dopo la conclusione dell'Offerta o dell'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

L'Offerente renderà noto se si siano verificati o meno i presupposti di legge per l'esercizio del Diritto di Acquisto nel Comunicato sui Risultati dell'Offerta, ovvero nel comunicato relativo ai risultati della procedura di adempimento dell'Obbligo di Acquisto, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF.

Ai sensi dell'art. 2.5.1, comma 6, del Regolamento di Borsa, nel caso di esercizio del Diritto di Acquisto, Borsa Italiana disporrà la sospensione e/o la revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione nel MTA, tenendo conto dei tempi previsti per l'esercizio del Diritto di Acquisto.

**H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE, I SOGGETTI CHE AGISCONO DI CONCERTO CON ESSO E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO**

**H.1 ACCORDI CHE POSSONO AVERE O HANNO AVUTO EFFETTI SIGNIFICATIVI SULL'ATTIVITÀ DELL'OFFERENTE E/O DELL'EMITTENTE**

Alla data del presente Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente e i Soggetti in Concerto, da un lato, e l'Emittente, i suoi azionisti rilevanti ovvero i suoi amministratori o sindaci.

**H.2 ACCORDI CONCERNENTI L'ESERCIZIO DEL DIRITTO DI VOTO, OVVERO IL TRASFERIMENTO DELLE AZIONI E/O DI ALTRI STRUMENTI FINANZIARI**

Alla data del presente Documento di Offerta non vi sono accordi tra l'Offerente, i soggetti che agiscono di concerto e gli altri azionisti dell'Emittente (ovvero i suoi amministratori o sindaci) concernenti il diritto di voto, ovvero il trasferimento delle azioni dell'Emittente.

## I. COMPENSI AGLI INTERMEDIARI

A titolo di corrispettivo per le funzioni svolte nell'ambito dell'Offerta, l'Offerente riconoscerà i seguenti compensi, a titolo di commissione inclusiva di ogni e qualsiasi compenso per l'attività di intermediazione:

1. all'Intermediario Incaricato del Coordinamento una commissione pari a Euro 90.000, per l'organizzazione e il coordinamento delle attività di raccolta delle adesioni all'Offerta;
2. a ciascuno degli Intermediari Incaricati:
  - (i) una commissione pari allo 0,10% del controvalore delle Azioni portate in adesione all'Offerta; e
  - (ii) Euro 5,00 per ciascuna Scheda di Adesione.

Gli Intermediari Incaricati retrocederanno agli Intermediari Depositari un ammontare pari al 50% delle commissioni di cui al precedente punto 2(i) relative al controvalore delle Azioni acquistate dall'Offerente per il tramite di questi ultimi – nonché l'intero diritto fisso relativo alle Schede di Adesione dagli stessi presentate.

## **J. IPOTESI DI RIPARTO**

Trattandosi di offerta pubblica totalitaria non è prevista alcuna forma di riparto.

**K. APPENDICI**

Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, terzo comma, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, corredato della fairness opinion rilasciata da Leonardo & Co. nonché del parere degli amministratori indipendenti (corredato dal parere rilasciato dal Prof. Enrico Laghi).

**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 AVENTE AD OGGETTO MASSIME N. 11.393.881 AZIONI ORDINARIE DI VIANINI LAVORI S.P.A., PROMOSSA DA FGC FINANZIARIA S.R.L., AI SENSI DELL'ART. 102 DEL D.LGS. 24 FEBBRAIO 1998 N. 58.**

Il Consiglio di Amministrazione di Vianini Lavori S.p.A. ("Vianini" o "Emittente"), si è riunito in data 28 maggio 2015 ed ha:

- a) esaminati i contenuti della comunicazione effettuata in data 15 maggio 2015 da FGC Finanziaria S.r.l. ("Offerente"), ai sensi dell'art. 102 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 ("TUF"), come successivamente modificato ed integrato e dall'art. 37 del Regolamento adottato dalla Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("Consob") con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 ("Regolamento Emittenti") come successivamente modificato ed integrato, relativa alla promozione di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria, avente ad oggetto massime n. 11.393.881 Azioni rappresentanti, alla data della pubblicazione del Documento di Offerta, il 26,01% del capitale sociale della Vianini Lavori S.p.A. ("Vianini" o "Emittente") non detenute dall'Offerente, dal Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone e dalle società dallo stesso controllate, direttamente o indirettamente, che detengono partecipazioni dell'Emittente, nonché da Piemontese S.r.l., società controllata indirettamente dal Dott. Alessandro Caltagirone, al prezzo di Euro 6,80 per azione ("Offerta");
  - b) esaminati i contenuti del documento relativo all'Offerta ("Documento d'Offerta"), presentato dall'Offerente alla Consob in data 19 maggio 2015 ed inviato all'Emittente in pari data ed i successivi aggiornamenti di detto Documento, presentati dall'Offerente alla Consob in data 26 e 28 maggio 2015 ed inviati all'Emittente nelle stesse date;
  - c) valutati i termini, le condizioni e le motivazioni dell'Offerta, nonché i programmi formulati dall'Offerente, come nel seguito più dettagliatamente illustrato;
  - d) valutato il parere dell'esperto indipendente incaricato dal Consiglio di Amministrazione, Leonardo & Co. S.p.A. ("Esperto Indipendente del Consiglio");
  - e) valutato il parere dei Consiglieri Indipendenti dell'Emittente, rilasciato in data 28 maggio 2015 redatto con l'ausilio dell'esperto indipendente Prof. Enrico Laghi come nel seguito più dettagliatamente illustrato;
  - f) approvato, con il voto favorevole di tutti i Consiglieri votanti e alla presenza del Collegio Sindacale, che non ha formulato osservazioni o rilievi, il presente comunicato che, ai sensi e per gli effetti dell'art 103, commi 3 e 3-bis del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti, contiene, tra l'altro, ogni dato utile per l'apprezzamento dell'Offerta, nonché la motivata valutazione dell'organo amministrativo di Vianini Lavori S.p.A. in ordine alle condizioni ed alle motivazioni dell'Offerta stessa e, in particolare, in ordine alla congruità del Corrispettivo.
1. Riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e descrizione degli interessi rilevanti ai sensi dell'art. 2391 cod. civ.



1.1 Indicazione dei nominativi dell'organo di amministrazione e di controllo presenti alla seduta avente ad oggetto la valutazione dell'Offerta, nonché di quelli assenti.

Alla riunione del Consiglio di Amministrazione del 28 maggio 2015 erano presenti i seguenti Amministratori:

- Mario Delfini, Presidente;
- Franco Cristini, Amministratore Delegato;
- Massimiliano Capece Minutolo del Sasso, Consigliere;
- Carlo Carlevaris, Consigliere Indipendente;
- Annalisa Mariani, Consigliere Indipendente;
- Albino Majore, Consigliere;
- Arnaldo Santiccioli, Consigliere Indipendente.

Assenti i Consiglieri Dr. Alessandro Caltagirone ed Arch. Tatiana Caltagirone.

Erano inoltre presenti i seguenti componenti del Collegio Sindacale:

- Antonio Staffa, Presidente (in audio-conferenza);
- Patrizia Amoretti, Sindaco Effettivo;
- Vincenzo Sportelli, Sindaco Effettivo.

1.2 Indicazione dei componenti dell'organo di amministrazione che hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta.

Nel corso della riunione, anche ai sensi dell'art. 2391 cod. civ., i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione hanno dato notizia di essere portatori di un interesse proprio o di terzi relativo all'Offerta, precisandone la natura, i termini, l'origine e la portata e, in particolare:

- Mario Delfini riveste contemporaneamente la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e del Comitato Esecutivo dell'Emittente nonché di Amministratore esecutivo nella Caltagirone S.p.A. (Azionista di maggioranza dell'Emittente);
- Massimiliano Capece Minutolo del Sasso riveste contemporaneamente la carica di Amministratore e componente del Comitato Esecutivo nell'Emittente e cariche sociali in varie Società sotto comune controllo;
- Albino Majore riveste contemporaneamente la carica di Amministratore e componente del Comitato Esecutivo nel Comitato Esecutivo dell'Emittente e di Amministratore non esecutivo nella Caltagirone S.p.A.;

Gli Amministratori sopra indicati si sono astenuti dalla votazione per motivi di opportunità.

1.3 Nessun membro dell'organo di amministrazione ha partecipato a qualunque titolo alle trattative per la definizione dell'operazione.

1.4 Alla data del presente Comunicato non vi sono accordi tra l'Offerente, il Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, le società dallo stesso controllate, direttamente o indirettamente, che detengono partecipazioni dell'Emittente e la Piemontese S.r.l., da un lato, e l'Emittente.

2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta e valutazione motivata dell'organo di amministrazione sull'offerta stessa e sulla congruità del Corrispettivo

2.1 Il presente Comunicato viene diffuso contestualmente e congiuntamente con il Documento d'Offerta presentato dall'Offerente, quale allegato al medesimo, d'intesa con l'Offerente; pertanto, per una completa ed analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento d'Offerta.

2.2 Valutazione motivata del Consiglio di Amministrazione sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo

2.2.1 Valutazioni sull'Offerta e corrispettivo dell'Offerta

Secondo quanto descritto nel Documento d'Offerta, il corrispettivo unitario dell'Offerta è fissato in Euro 6,80 (sei virgola ottanta) per ciascuna azione (il "Corrispettivo") e sarà interamente versato in contanti alla data di pagamento del Corrispettivo, come definita nel Documento d'Offerta.

Come indicato al paragrafo E.1 del Documento d'Offerta, il Corrispettivo è da intendersi "ex dividendo", ossia al netto del dividendo pari ad Euro 0,10 per azione, staccato il 18 maggio 2015, in conformità a quanto deliberato dall'Assemblea dei Soci in data 24 aprile 2015 e che il Corrispettivo si intende al netto di bolli, spese, compensi e/o provvigioni che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta ordinaria o sostitutiva sulle plusvalenze, ove dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta. Il Corrispettivo è stato determinato dall'Offerente sulla base di autonome valutazioni descritte nel Documento d'Offerta (Sezione E).

Il Consiglio di Amministrazione rileva che, come rappresentato nel Documento d'Offerta, il Corrispettivo incorpora un premio del 21,2% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell'Emittente alla rilevazione in data 14 maggio 2015, ultimo giorno di Borsa aperta antecedente la data di annuncio (Fonte: Thomson Reuters Datastream).

Di seguito sono riepilogati in forma tabellare i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, nei diversi archi temporali prescelti, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo.

Intervalli di tempo anteriori all'Offerta (*)	Media ponderata (**) (Euro)	Premio implicito nel Corrispettivo (%)
1 mese	5,837	16,5%
3 mesi	5,846	16,3%
6 mesi	5,766	17,9%
12 mesi	5,484	24,0%

Fonte: Thomson Reuters Datastream

(\*) Gli intervalli di tempo considerati per il calcolo della media ponderata sono: (i) media ponderata di 1 mese: 15 aprile 2015 – 14 maggio 2015; (ii) media ponderata di 3 mesi: 16 febbraio 2015 – 14 maggio 2015; (iii) media ponderata di 6 mesi: 17 novembre 2014 – 14 maggio 2015; (iv) media ponderata di 12 mesi: 15 maggio 2014 – 14 maggio 2015.

(\*\*) Media dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi giornalieri.

*I prezzi medi ufficiali ponderati risultano influenzati da un'operazione di valore di acquisto da parte dell'offerente di n. 1.086.800 azioni Vianini erroneamente immessa in data 29 aprile 2015 e successivamente stornata.*

Nell'arco dei dodici mesi antecedenti la Data di Annuncio dell'Offerta, il titolo dell'Emittente ha registrato un prezzo ufficiale minimo di Euro 4,588 e un massimo di Euro 6,071, (Fonte: Thomson Reuters Datastream).

Ai fini di una maggiore completezza espositiva, nella tabella che segue sono riepilogati i prezzi medi ponderati giornalieri, calcolati sulla base dei prezzi ufficiali, registrati negli anni dal 2010 al 2014, con evidenza, per ciascuno di essi, dei premi impliciti nel Corrispettivo:

Intervallo di tempo	Media ponderata prezzi ufficiali (*)	Premio implicito nel Corrispettivo
	(Euro)	(%)
anno 2014	5,487	23,9%
anno 2013	3,656	86,0%
anno 2012	3,089	120,2%
anno 2011	4,108	65,5%
anno 2010	4,182	62,6%

*Fonte: Thomson Reuters Datastream*

*(\*) Media dei prezzi ufficiali ponderata per i volumi giornalieri.*

### 2.2.2 Indicazioni sulla partecipazione alle trattative per la definizione dell'operazione.

Poiché l'Offerta è stata promossa da un soggetto controllato dal Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone che già detiene, direttamente o indirettamente, il controllo di diritto dell'Emittente ed è volta alla revoca delle azioni dell'Emittente dalla quotazione sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. la promozione dell'Offerta medesima non è stata preceduta da trattative tra l'Offerente e l'Emittente.

### 2.2.3 Valutazioni in ordine alle condizioni finanziarie dell'Offerta

Il Consiglio di Amministrazione di Vianini, ai fini della valutazione della congruità del corrispettivo offerto da FGC Finanziaria S.r.l., si è avvalso dell'ausilio dell'Esperto Indipendente del Consiglio, il cui parere - allegato sub 'A', in osservanza dell'art. 39, comma 7, lettera b) del Regolamento Emittenti, al presente Comunicato - riporta le seguenti conclusioni:

*“Alla luce degli elementi di analisi sopra indicati, si può concludere che:*

- A. il titolo Vianini appare oggettivamente poco “liquido” e, tenuto conto degli obiettivi dichiarati dell'Offerta, potrebbe risultarlo ancora meno all'esito della medesima;*
- B. con riferimento alla caratteristica di holding finanziaria della Società, essa quota a forte sconto rispetto al NAV ed al patrimonio netto; questo sconto è storicamente sempre presente ed elevato, tenuto conto anche che non vi sono stati cambiamenti significativi nell'approccio di gestione dell'attività di investimento seguito dalla Società. La Società condivide tale aspetto di elevato sconto rispetto al NAV con società quotate comparabili, collocandosi tra quelle con lo sconto del prezzo di mercato rispetto al NAV più alto;*
- C. la Società segue una politica di remunerazione dell'azionista attraverso dividendi*

*stabili in valore assoluto nel tempo e contenuti come dividend yield;*

- D. a fronte di quanto ai punti precedenti, l'Offerta fornisce all'azionista della Società una possibilità di liquidare il proprio investimento "a premio" rispetto al prezzo di mercato sia alla Data di Riferimento che con riguardo all'andamento del titolo negli ultimi 5 anni.*

*Pertanto sulla base di e condizionatamente a quanto indicato nel presente documento, l'Advisor è dell'opinione che, alla data della presente, l'Offerta sia congrua, dal punto di vista finanziario, per gli attuali azionisti della Società."*

Come indicato nel predetto parere, l'Esperto Indipendente del Consiglio ha rilasciato il proprio parere sulla base di documentazione, informazioni pubbliche ed informazioni fornite dalla Società.

In particolare:

- (i) bilanci consolidati e di esercizio di Vianini al 31 dicembre 2012/2013/2014;
- (ii) resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012/2013/2014 di Vianini;
- (iii) relazione finanziaria semestrale di Vianini al 30 giugno 2012/2013/2014;
- (iv) resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012/2013/2014 di Vianini;
- (v) informazioni ricevute dal *Management* della Società circa il previsto andamento economico per il 2015 del business "Costruzioni", in linea con quanto indicato dalla Società nella relazione sulla gestione al bilancio consolidato 2014;
- (vi) comunicazione dell'offerente del 15 maggio 2015 ai sensi dell'art.102, comma 1 del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Consob 11971/99;
- (vii) comunicato stampa dell'Offerente del 17 maggio 2015, a rettifica della comunicazione ex art. 102 TUF del 15 maggio 2015;
- (viii) altri comunicati stampa effettuati dalla Società nel 2015;
- (ix) bozza al 26 maggio 2015 del prospetto informativo relativo all'offerta;
- (x) informazioni in merito alla distribuzione dei dividendi da parte di Vianini per gli anni 2011/2015;
- (xi) verbale di assemblea ordinaria della Società del 24 aprile 2015;
- (xii) informazioni sulla struttura azionaria di Vianini, raccolte attraverso le fonti Consob e il sito web della Società e fornite dalla Società;
- (xiii) informazioni di mercato (prezzi di mercato, volumi di scambio, ecc.), raccolte attraverso le fonti Bloomberg e Reuters, relativa a Vianini e alle società quotate da essa partecipate;
- (xiv) informazioni pubbliche e di mercato sulle società ritenute comparabili a Vianini o comparabili ai business Costruzioni in cui opera la Società medesima;
- (xv) studi di settore e analisi redatte da analisti finanziari indipendenti;
- (xvi) ulteriori informazioni di pubblico dominio ritenute utili per la formulazione della Opinion.

Ai fini della predisposizione del parere, l'Esperto Indipendente del Consiglio ha dichiarato di aver applicato metodologie valutative in linea con la prassi nazionale ed internazionale, da interpretarsi come parti inscindibili e complementari del medesimo processo valutativo.

In particolare, in considerazione delle caratteristiche peculiari di Vianini, cioè quelle di società di costruzioni che negli anni si è trasformata in holding finanziaria, l'Esperto Indipendente ha utilizzato diverse metodologie per la valutazione dei singoli attivi dell'Emittente.

In particolare:

- il business costruzioni è stato valutato con il metodo dei multipli di mercato;
- le partecipazioni in società non quotate, detenute direttamente o indirettamente sono state valutate con il metodo delle quotazioni di mercato ed il metodo del target price, che consiste nella analisi dei prezzi obiettivo indicati dagli analisti finanziari che seguono il titolo;
- le partecipazioni in società quotate sono state valutate al valore contabile iscritto nel bilancio consolidato al 31.12.2014 o, laddove esistenti, sulla base dei corrispettivi definiti e previsti nell'ambito di operazioni, annunciate ma non ancora perfezionate, di cessione di partecipazioni.



#### 2.2.4 Parere motivato dei Consiglieri Indipendenti

Il Consiglio di Amministrazione ha assunto le proprie valutazioni anche in base al parere motivato dei Consiglieri Indipendenti dell'Emittente (allegato sub B) redatto ai sensi dell'articolo 39-bis del Regolamento Emittenti, che porta le seguenti conclusioni:

*"In definitiva, gli Amministratori Indipendenti di Vianini Lavori S.p.A., tenuto conto delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate dall'Esperto e, in particolare della scarsa "liquidabilità" del titolo Vianini Lavori, all'esito della propria disamina, ritengono che il corrispettivo offerto agli Azionisti della Società (diversi dai Soggetti Rilevanti) secondo i termini del Documento di Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario per gli azionisti (diversi dai Soggetti Rilevanti) ".*

Come sopra indicato i Consiglieri indipendenti della Vianini, ai fini della valutazione della congruità del Corrispettivo offerto dalla FGC Finanziaria S.r.l., si sono avvalsi dell'ausilio di un esperto indipendente, il Prof. Enrico Laghi, il cui parere è allegato sub "C", in osservanza dell'art. 39, comma 7, lettera b) del Regolamento Emittenti.

#### 2.2.5 Conclusioni del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, sulla base di quanto precede ha espresso, con il voto favorevole di tutti i Consiglieri votanti, la propria valutazione positiva in merito alla convenienza e congruità dell'Offerta e, di conseguenza, anche del Corrispettivo, per gli attuali azionisti della Vianini Lavori S.p.A..

#### 2.2 Eventuali fatti di rilievo successivi all'ultima situazione contabile infrannuale periodica pubblicata

Nel periodo successivo al 31 marzo 2015, data di riferimento dell'ultimo resoconto intermedio di gestione, non si sono verificati fatti di rilievo non indicati nell'ultimo bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 o nell'ultima situazione contabile infrannuale periodica al 31 marzo 2015.

#### 2.3 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente

Le attività operative della Vianini relative alle commesse in portafoglio sono proseguite con regolarità.

Il mercato delle opere pubbliche, in cui opera l'Emittente, resta caratterizzato da una fase di forte difficoltà. La situazione di congiuntura economica ha determinato la significativa contrazione degli investimenti. In tale contesto di mercato la Vianini può contare su di un portafoglio ordini al 31 marzo 2015 pari a 1,07 miliardi di Euro.

#### 3. Possesso, diretto o indiretto, di strumenti finanziari dell'Emittente, delle sue controllate o controllanti, anche da parte di Amministratori

Alla data di pubblicazione del presente Comunicato, sulla base delle comunicazioni pervenute all'Emittente ai sensi dell'art. 120 del TUF e dalle altre informazioni in possesso, gli Azionisti con partecipazioni rilevanti, superiori al 2% del capitale sociale di Vianini sono:

- Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone, direttamente ed indirettamente: n.31.538.476, pari al 72,01%;
- FMR LLC: n. 2.216.800 pari al 5,0615%;
- Sycomore Asset Management: n. 1.016.891, pari al 2,322%.

L'unico Amministratore che detiene, indirettamente, azioni dell'Emittente è il Dott. Alessandro Caltagirone, proprietario di n. 865.150 azioni.



#### 4. Deliberazioni del Consiglio Amministrazione dell'Emittente

Il Consiglio di Amministrazione della Vianini Lavori S.p.A., nel corso della riunione del 28 maggio 2015, (I) preso atto dell'Offerta e dei termini e condizioni dell'Offerta stessa, (II) preso atto del parere espresso dall'esperto indipendente del Consiglio, Leonardo & Co. S.p.A., rispetto alla congruità, da un punto di vista finanziario, dell'Offerta per gli attuali azionisti di Vianini, (III) valutate le analisi che l'Esperto Indipendente del Consiglio ha effettuato per il rilascio del proprio parere, (IV) preso atto del parere motivato dei Consiglieri Indipendenti reso sulla base del parere espresso dall'esperto indipendente Prof. Enrico Laghi, sulla base delle proprie valutazioni, ha deliberato di approvare il Comunicato ed ha conferito delega all'Amministratore Delegato, Ing. Franco Cristini, affinché compia tutti gli atti necessari ed utili per procedere alla pubblicazione del Comunicato stesso, apportando, se del caso, allo stesso, le modifiche, integrazioni ed aggiornamenti necessari o anche solo opportuni, ai sensi della normativa applicabile o, comunque, richiesti dalla Consob.

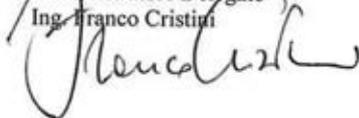
Si precisa, in ogni caso, che la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto dell'adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo e delle dichiarazioni degli Offerenti contenute nel Documento d'Offerta.

Roma, 28 maggio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

L'Amministratore Delegato

Ing. Franco Cristini





Spettabile  
Vianini Lavori S.p.A.  
Via Montello, 10  
Roma, 00195

Alla cortese attenzione del Consiglio di Amministrazione

Roma, 28 maggio 2015

In conformità al mandato conferito da Vianini Lavori S.p.A. (di seguito, la "Società" o "Vianini") – società quotata alla Borsa di Milano e controllata indirettamente dal Cavaliere Francesco Gaetano Caltagirone - a Leonardo & Co. S.p.A. (di seguito, l'"Advisor" o "Leonardo") in data 25 maggio 2015 (di seguito, il "Mandato") è stato richiesto a Leonardo di fornire un parere al Consiglio di Amministrazione della Società (di seguito, "CdA") in merito alla congruità, da un punto di vista finanziario, dell'Offerta per gli attuali azionisti della Società (di seguito, la "Opinion").

Premesso che Vianini ha informato Leonardo delle seguenti circostanze:

- a) in data 15 maggio 2015, la società FGC Finanziaria S.r.l. (di seguito, l'"Offerente") – controllata indirettamente dal Cavaliere Francesco Gaetano Caltagirone – ha promosso un'offerta pubblica di acquisto volontaria, ai sensi dell'articolo 102 del decreto legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998 (cosiddetto Testo Unico della Finanza; di seguito, "TUF"), avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie della Società, dedotte le azioni detenute (i) direttamente o indirettamente, dall'Offerente, (ii) dal Cavaliere Francesco Gaetano Caltagirone e (iii) da Piemontese S.r.l., società controllata indirettamente da Alessandro Caltagirone (congiuntamente, i "Soggetti Rilevanti") (di seguito, l'"Offerta");
- b) l'Offerta ha ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie della Società non detenute – né direttamente né indirettamente – dall'Offerente e dai Soggetti Rilevanti, e pertanto, numero 12.309.345 azioni ordinarie (su un numero totale di azioni ordinarie emesse pari a 43.797.507) rappresentanti il 28,105% del capitale sociale di Vianini<sup>1</sup>;

<sup>1</sup> Numero di azioni ordinarie e percentuale del capitale sociale della Società in linea con quanto indicato nella comunicazione dell'Offerente del 15 maggio 2015 ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del regolamento Consob 11971/99. Si segnala che dalla bozza del prospetto informativo relativo all'Offerta ricevuta in data 26 maggio 2015 risulta che i Soggetti Rilevanti, successivamente alla Data di Riferimento, hanno acquistato n. 904.689 azioni, venendo di conseguenza a detenere il 73,96% del capitale sociale di Vianini. Per effetto di ciò, il numero di azioni ordinarie oggetto dell'Offerta – come indicato nella predetta bozza del prospetto informativo relativo all'Offerta – è diventato pari a n.11.404.656 azioni ordinarie della Società, corrispondenti al 26,04% del capitale sociale.

LEONARDO & CO. S.P.A.  
Via Broletto, 46  
20121 Milano, Italia  
Tel +39 02 873311  
Fax +39 02 87331544  
advisory@leonardo-co.com  
www.leonardo-co.com

leonardoecospa@legaimail.it  
Cap. Soc. € 4,000,000,00 i.v.  
Cod. Fisc. / Part. IVA n. 04917520969  
REA MI - 1782126  
Società del gruppo bancario BANCA LEONARDO - COD ABI 3126.0  
Società con Socio Unico soggetta all'attività  
di direzione e coordinamento di Banca Leonardo S.p.A.  
C.F. / P. IVA n. 09535880158



LEONARDO & CO.

- c) il corrispettivo offerto dall'Offerente per ciascuna azione ordinaria della Società nell'ambito dell'Offerta è pari ad Euro 6,80 da intendersi "ex dividendo" (di seguito, il "Corrispettivo"), pari ad Euro 0,10 per azione, che è stato distribuito in data 18 maggio 2015 in conformità a quanto deliberato dall'assemblea dei soci in data 24 aprile 2015. L'esborso massimo complessivo dell'Offerente, in caso di adesione totalitaria all'Offerta da parte di tutti i destinatari della stessa, sarà pari ad Euro 83.703.546;
- d) il Corrispettivo incorpora un premio del:
- 21,2% rispetto al prezzo ufficiale "cum dividendo" delle azioni della Società registrato nell'ultimo giorno di negoziazione precedente alla data dell'Offerta (di seguito, la "Data di Riferimento") (premio pari al 23,4% se si considerasse il prezzo ufficiale "ex dividendo");
  - 17,3% rispetto al prezzo medio ufficiale ponderato (per i volumi) "cum dividendo" delle azioni della Società registrato nel mese antecedente la Data di Riferimento (premio pari al 19,4% se si considerasse il prezzo medio "ex dividendo")<sup>2</sup>;
  - 16,4% rispetto al prezzo medio ufficiale ponderato (per i volumi) "cum dividendo" delle azioni della Società registrato nei 3 mesi antecedenti la Data di Riferimento (premio pari al 18,4% se si considerasse il prezzo medio "ex dividendo")<sup>2</sup>;
  - 19,2% rispetto al prezzo medio ufficiale ponderato (per i volumi) "cum dividendo" delle azioni della Società registrato nei 6 mesi antecedenti la Data di Riferimento (premio pari al 21,3% se si considerasse il prezzo medio "ex dividendo")<sup>2</sup>;
  - 26,4% rispetto al prezzo medio ufficiale ponderato (per i volumi) "cum dividendo" delle azioni della Società registrato nei 12 mesi antecedenti la Data di Riferimento (premio pari al 28,8% se si considerasse il prezzo medio "ex dividendo")<sup>2</sup>;
- e) l'Offerta è finalizzata a promuovere la revoca delle quotazioni (*delisting*) dal Mercato Telematico Azionario delle azioni ordinarie della Società mediante l'acquisto della totalità delle azioni oggi non riconducibili all'Offerente e ai Soggetti Rilevanti;
- f) il perfezionamento dell'Offerta è condizionato, tra l'altro, al verificarsi del fatto che le adesioni abbiano ad oggetto un numero di azioni tale da consentire all'Offerente di venire a detenere una partecipazione complessiva – tenuto conto anche della partecipazione detenuta dai Soggetti Rilevanti – pari ad almeno il 90% della totalità delle azioni ordinarie emesse dalla Società. A tale riguardo, si precisa che l'Offerta prevede che nel caso in cui la suddetta condizione non si avverasse, l'Offerente si riserva la facoltà di rinunciare alla medesima e di acquistare un quantitativo di azioni della Società inferiore alla soglia indicata;

<sup>2</sup> I prezzi medi ufficiali ponderati sono aggiustati per non tenere conto di un'operazione di ordine di acquisto da parte dell'Offerente di n. 1.086.800 azioni della Società erroneamente immessa in data 29 aprile 2015 e successivamente stornata. A tale riguardo, si segnala che i comunicati ufficiali della Società riportano i premi impliciti nel Corrispettivo calcolati sia sui prezzi medi ponderati rettificati per la suddetta operazione che non rettificati.



LEONARDO & CO.

- g) l'Offerente ha dichiarato che, nell'ipotesi in cui, considerando anche le partecipazioni detenute dai Soggetti Rilevanti: (i) venga a detenere una partecipazione superiore al 90% ed inferiore al 95% del capitale sociale della Società, non intende ricostituire un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e, di conseguenza, provvederà ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF ad acquistare le restanti azioni da chi ne faccia richiesta; (ii) venga a detenere una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale della Società, ai sensi sia dell'art. 108 del TUF che dell'art. 111 del TUF, intende avvalersi del diritto di acquisto con riguardo alle azioni residue della Società;
- h) non sono allo studio strutture di operazioni alternative rispetto a quella analizzata e complessivamente dettagliata nelle premesse a), b), c), d), e), f) e g);

tutto ciò premesso, la presente Opinion esprime, unicamente a favore del CdA, un parere esclusivamente in relazione alla congruità, da un punto di vista finanziario, dell'Offerta per gli attuali azionisti della Società.

#### **Documentazione esaminata**

La presente Opinion e le considerazioni valutative nella stessa contenute si basano unicamente sulla documentazione e sulle informazioni fornite dalla Società sino alla data della Opinion, oltre che sulle informazioni pubbliche reperite autonomamente dall'Advisor. In particolare:

- i) bilancio consolidato e di esercizio di Vianini al 31 dicembre 2012/2013/2014;
- ii) resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2012/2013/2014/2015 di Vianini;
- iii) relazione finanziaria semestrale di Vianini al 30 giugno 2012/2013/2014;
- iv) resoconto intermedio di gestione al 30 settembre 2012/2013/2014 di Vianini;
- v) informazioni ricevute dal *Management* della Società circa il previsto andamento economico per il 2015 del *business* "Costruzioni", in linea con quanto indicato dalla Società nella relazione sulla gestione al bilancio consolidato 2014;
- vi) comunicazione dell'Offerente del 15 maggio 2015 ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del regolamento Consob 11971/99;
- vii) comunicato stampa dell'Offerente del 17 maggio 2015, a rettifica della comunicazione ex art. 102 TUF del 15 maggio 2015;
- viii) altri comunicati stampa effettuati dalla Società nel 2015;
- ix) bozza al 26 maggio 2015 del prospetto informativo relativo all'Offerta;



LEONARDO & CO.

- x) informazioni in merito alla distribuzione di dividendi da parte di Vianini per gli anni 2011/15, raccolte attraverso i documenti ufficiali della Società e Bloomberg;
- xi) verbale di assemblea ordinaria della Società del 24 aprile 2015;
- xii) informazioni sulla struttura azionaria di Vianini, raccolte attraverso le fonti Consob e il sito web della Società e fornite dalla Società;
- xiii) informazioni di mercato (prezzi di mercato, volumi di scambio, ecc.), raccolte attraverso le fonti Bloomberg e Reuters, relative a Vianini e alle società quotate da essa partecipate;
- xiv) informazioni pubbliche e di mercato sulle società ritenute comparabili a Vianini o comparabili al *business* Costruzioni in cui opera la Società medesima;
- xv) studi di settore e analisi redatte da analisti finanziari indipendenti;
- xvi) ulteriori informazioni di pubblico dominio ritenute utili per la formulazione della Opinion.

#### **Assunzioni di lavoro**

Nella predisposizione della presente Opinion, l'Advisor ha:

- a) fatto affidamento, senza compiere alcuna verifica indipendente, sulla veridicità, accuratezza, correttezza e completezza di tutta la documentazione e di tutte le informazioni di cui sopra, nonché, per quanto riguarda le proiezioni economiche e/o finanziarie, assunto che le medesime siano state formulate secondo ragionevolezza sulla base delle migliori stime ed opinioni ad oggi disponibili. L'Advisor, pertanto, non ha intrapreso alcun accertamento e/o valutazione indipendente della documentazione e delle informazioni utilizzate e, inoltre, non ha fornito, ottenuto o esaminato, per conto di Vianini e/o del CdA alcun parere specialistico, quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, pareri legali, contabili, ambientali, informatici o fiscali; la Opinion, di conseguenza, non tiene in considerazione le possibili implicazioni riguardanti tali aspetti;
- b) tenuto conto solo di quanto riflesso nella documentazione esaminata; l'analisi non ha riguardato l'individuazione o la quantificazione di eventuali passività potenziali (o di minori attività attese) e l'Advisor non ha compiuto alcuna perizia indipendente sul valore delle singole attività e/o passività relative a Vianini e alle società da essa partecipate (incluse le attività e passività fuori bilancio);
- c) assunto che nessuna informazione rilevante ai fini della presente Opinion e dello svolgimento del Mandato da parte dell'Advisor sia stata omessa o non fornita da parte di Vianini;



LEONARDO & CO.

- d) anche in considerazione di quanto al punto precedente, nonché di quanto indicato dall'Offerente relativamente alle "Motivazioni dell'Offerta e Programmi Futuri dell'Offerente", non ha preso in considerazione eventuali operazioni straordinarie di razionalizzazione o valorizzazione degli asset detenuti dalla Società (o di parte di essi) che Vianini potrebbe perseguire a seguito della conclusione positiva dell'Offerta o, in ipotesi, anche in caso di mancata conclusione della medesima. Parimenti l'Advisor non ha preso in considerazione, né ha analizzato, situazioni od operazioni alternativi o diversi rispetto all'Offerta;
- e) assunto che tutte le approvazioni e autorizzazioni governative, regolamentari o di altro tipo, necessarie per il completamento dell'Offerta, siano state e/o saranno ottenute senza alcun effetto negativo su Vianini e/o sull'Offerta nel suo complesso. Ciò fermo restando che l'Offerta è condizionata alla mancata adozione/pubblicazione di atti o provvedimenti legislativi, amministrativi o giudiziari finalizzati a o, comunque, tali da precludere o limitare la possibilità per l'Offerente di acquisire le azioni oggetto dell'Offerta ovvero da ostacolare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima;
- f) assunto che le *performance* future delle società quotate comparabili usate ai fini delle analisi siano state stimate da parte degli analisti finanziari secondo ragionevolezza, sulla base delle migliori stime ad oggi disponibili.

In virtù di quanto precede, l'Advisor non si assume alcuna responsabilità in merito alla veridicità, completezza ed accuratezza delle informazioni utilizzate, né fornisce alcuna garanzia, implicita o esplicita, al riguardo. Inoltre, l'Advisor, con la presente Opinion:

- i) non esprime alcuna raccomandazione ad alcun soggetto in merito all'Offerta;
- ii) non analizza né compara soluzioni alternative all'Offerta e/o gli effetti di qualsiasi altra operazione che Vianini potrebbe o avrebbe potuto perseguire.

#### **Approccio e metodi di valutazione**

Ai fini della predisposizione dell'Opinion, sono state applicate metodologie valutative in linea con la prassi nazionale ed internazionale, da interpretarsi come parti inscindibili e complementari del medesimo processo valutativo.

In considerazione delle caratteristiche peculiari di Vianini - cioè quelle di società di costruzioni che negli anni si è trasformata in *holding* finanziaria il cui attivo è rappresentato da (i) il *business* "Costruzioni" e (ii) una serie di partecipazioni strategiche/finanziarie che la Società ha acquisito nel corso degli ultimi anni - l'esercizio valutativo deve fare particolare attenzione alla esaustiva stima del valore (secondo le principali metodologie) degli attivi posseduti.



LEONARDO & CO.

In particolare, ai fini della valutazione di *holding* finanziarie, caratterizzate dal controllo di attività eterogenee, con profili e dinamiche differenziate e non integrate (sia dal punto di vista di *business* che, eventualmente, di influenza/controllo sulla partecipata), la dottrina e la prassi valutativa utilizzano la metodologia del cosiddetto *Net Asset Value* (di seguito, "*NAV*"), consistente nella stima del valore del capitale economico della società oggetto di valutazione come somma delle attività, delle partecipazioni e degli altri eventuali attivi da essa posseduti, ciascuno considerato come un'entità economica valutabile singolarmente.

Più in dettaglio, di seguito si riportano le metodologie adottate per la valutazione dei singoli attivi della Società:

- a) il *Business Costruzioni* è stato valutato con il metodo dei multipli di mercato. Tale metodo stima il valore economico di un'azienda/*business* sulla base dei prezzi negoziati in mercati organizzati per titoli rappresentativi di quote di capitale di imprese comparabili, tramite il calcolo di rapporti in grado di legare il prezzo di mercato con alcune rilevanti variabili economiche aziendali. I multipli così calcolati vengono poi applicati alle medesime grandezze dell'azienda/*business* oggetto di valutazione, in modo tale da pervenire, per moltiplicazione, alla determinazione del valore della/o stessa/o (ai soli fini informativi, si segnala che non è stato possibile utilizzare il metodo del *Discounted Cash Flow* non essendo disponibile un piano industriale pluriennale di tale attività);
- b) le partecipazioni in società quotate (detenute direttamente o indirettamente) (i.e. *Cementir Holding*, *ACEA*, *Unicredit*, *Assicurazioni Generali* e *Caltagirone Editore*) sono state valutate con:
  - i) il metodo delle quotazioni di mercato, che consiste nel riconoscere ad una società un valore pari a quello attribuitole dal mercato borsistico presso il quale le azioni sono negoziate; l'analisi viene svolta attraverso la rilevazione di quotazioni giornaliere e quotazioni medie in differenti orizzonti temporali (prezzo *spot* al 14 maggio 2015, medie a 1, 3 e 6 mesi);
  - ii) il metodo del *target price*, che consiste nell'analisi dei prezzi obiettivo indicati dagli analisti finanziari che seguono il titolo e che fornisce un'indicazione delle aspettative del mercato per l'andamento del titolo nel breve-medio termine;
- c) infine, le partecipazioni in società non quotate sono state valutate (i) al valore contabile iscritto nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2014 o (ii) laddove esistenti, sulla base dei corrispettivi definiti e previsti nell'ambito di operazioni - annunciate ma non ancora perfezionate - di cessione della/e partecipazione/i;

le considerazioni valutative di cui ai punti precedenti sono state svolte prima di qualsiasi *holding discount*, da applicare conformemente alla prassi ed alle rilevazioni per società analoghe.



LEONARDO & CO.

### **Considerazioni di contesto, limitazioni ed esclusioni**

La presente Opinion si basa necessariamente sulle condizioni economiche, monetarie, di mercato, regolatorie e legislative esistenti alla data dell'Opinion, nonché sulle informazioni che sono state fornite all'Advisor sino a tale data. Eventi che si verificassero successivamente a tale data potrebbero incidere sui presupposti e sul contenuto della presente Opinion, tuttavia l'Advisor non ha alcun obbligo di aggiornare o modificare o confermare la Opinion stessa.

La presente Opinion è rilasciata in un contesto globale incerto, di potenziale elevata volatilità dei mercati finanziari e valutari e in continua evoluzione dal punto di vista politico, normativo, fiscale, regolamentare e competitivo. Potenziali evoluzioni di uno o più degli aspetti sopra indicati e/o modifiche, successive alla data dell'Opinion, degli aspetti strutturali del/i settore/i di riferimento per la Società, delle rispettive leggi e regolamenti – sia in Italia sia all'estero - potrebbero influire sulle determinanti di valore di Vianini modificando o annullando le conclusioni della presente Opinion.

La presente Opinion è espressa esclusivamente nell'interesse e a beneficio del CdA in relazione all'Offerta, mentre non è stata espressa per conto, né conferirà diritti o rimedi ad alcun altro soggetto, né potrà essere usata a fini diversi rispetto a quanto specificato nella Opinion stessa. L'Advisor non esprime alcuna indicazione in merito alla decisione del CdA e degli organi competenti di Vianini di esprimere il proprio motivato parere sull'Offerta, decisione che resta nella piena ed esclusiva autonomia di giudizio del CdA e degli organi competenti della Società. Questa Opinion deve quindi essere considerata solo come un elemento di supporto alle decisioni del CdA. L'Advisor non autorizza terze parti diverse dal CdA a fare affidamento sulle analisi e sulle conclusioni esposte nella presente Opinion e declina espressamente ogni responsabilità per qualunque conseguenza direttamente o indirettamente derivante, a qualunque titolo, da un utilizzo della Opinion per scopi e/o finalità diversi da quelli indicati. Nell'accettare la presente Opinion, il CdA accetta che la stessa sia riservata, che non possa essere divulgata a soggetti terzi rispetto al destinatario della stessa e che non possa essere riprodotta, in tutto o in parte, senza la preventiva autorizzazione scritta dell'Advisor, fatti salvi gli eventuali adempimenti di legge e/o derivanti dal rispetto delle indicazioni ricevute da autorità regolamentari o di controllo alle quali Vianini è soggetta.

Quale consulente finanziario di Vianini ai sensi del Mandato, l'Advisor percepisce un compenso per le proprie prestazioni, che non dipende dal perfezionamento dell'Offerta, né è legato in alcun modo all'esito della medesima.

### **Conclusioni**

Ai fini delle seguenti conclusioni si è tenuto conto, tra gli altri ed in particolare, delle seguenti caratteristiche specifiche dell'Offerta e della Società.

- a) Il Corrispettivo incorpora, da un lato, un premio rispetto all'andamento del prezzo di mercato del titolo Vianini registrato nei mesi antecedenti alla Data di Riferimento e, dall'altro lato, uno sconto rispetto al NAV di Vianini stimato alla Data di Riferimento. In



LEONARDO & CO.

particolare, il Corrispettivo incorpora un premio del 21,2% rispetto al prezzo ufficiale "cum dividendo" delle azioni della Società registrato alla Data di Riferimento (premio pari al 23,4% se si considerasse il prezzo ufficiale "ex dividendo") ed uno sconto alla medesima data, rispettivamente, del 54,0% sul NAV prima di qualsiasi *holding discount* e del 16,3% sul NAV considerando un *holding discount* del 45% (in linea con la media italiana). Considerazioni analoghe valgono qualora si faccia riferimento: (i) da un lato, al premio rappresentato dal Corrispettivo rispetto al prezzo medio ufficiale ponderato - sia "cum dividendo" che "ex dividendo" - delle azioni della Società registrato in vari intervalli temporali antecedenti la Data di Riferimento (il premio rispetto al prezzo medio ufficiale ponderato "ex dividendo", è pari, rispettivamente, al 19,4% ad 1 mese, al 18,4% a 3 mesi ed al 21,3% a 6 mesi); e (ii) dall'altro lato, allo sconto rispetto al NAV *pre-holding discount* misurato sulla base della valutazione delle partecipazioni della Società in società quotate riferita al medesimo arco temporale (lo sconto rispetto al NAV prima di qualsiasi *holding discount* è pari, rispettivamente, al 55,1%, 55,4% e 52,2%, utilizzando i prezzi medi a 1 mese, 3 mesi e 6 mesi).

- b) Il titolo Vianini è storicamente caratterizzato e tuttora presenta ridotti livelli di liquidità, sia in valore assoluto che relativamente a società quotate sul mercato italiano comparabili per capitalizzazione borsistica. In particolare, nei 36 mesi precedenti alla Data di Riferimento, 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; considerazioni analoghe valgono qualora si assumano come riferimento intervalli temporali più brevi: a titolo esemplificativo, i volumi scambiati del titolo Vianini sono stati in media pari allo 0,10%, allo 0,12% ed allo 0,15% del flottante, rispettivamente nei 6, 12 e 24 mesi precedenti alla Data di Riferimento<sup>3</sup>. In aggiunta a quanto precede, si consideri che dalla Data di Riferimento occorre andare indietro fino a gennaio 2013 – quindi circa 28 mesi – per avere un valore della rotazione del flottante pari ad uno. Infine, con riguardo alla scarsa liquidità del titolo Vianini, si segnala anche che la copertura del titolo da parte degli analisti finanziari è estremamente contenuta, con praticamente un unico *broker* che ha analizzato il titolo dal 2013 ad oggi.
- c) La Società svolge storicamente la propria attività nel settore delle costruzioni. Vianini ha affiancato da tempo a questa attività quella finanziaria di assunzione di partecipazioni a scopo di investimento. La seconda attività, in termini di incidenza sul conto economico e sul totale attivo di Vianini, è diventata prevalente, venendo, pertanto, a configurare la Società prevalentemente come una *holding* finanziaria.

Con riferimento all'attività di *holding* finanziaria, la Società appare caratterizzata da:

- i) una concentrazione del portafoglio investimenti in società quotate, pertanto "replicabili" direttamente dall'investitore azionista di Vianini, tenuto conto anche che la Società non

<sup>3</sup> I dati relativi ai volumi scambiati del titolo Vianini sono tutti calcolati escludendo l'ordine di acquisto di n. 1.086.800 azioni erroneamente immesso in data 29 aprile 2015 e successivamente stornato.



LEONARDO & CO.

utilizza la leva finanziaria, ma anzi ha sempre avuto negli ultimi anni una posizione di liquidità, probabilmente anche in parte per effetto dell'attività di costruzioni esercitata e comunque di per sé indice di una struttura patrimoniale solida e conservativa;

- ii) una ridotta dinamicità e rotazione degli investimenti effettuati. A titolo esemplificativo, si consideri che la partecipazione più importante oggi dal punto di vista quantitativo per Vianini – quella in Cementir Hoding – è invariata da oltre dieci anni;
  - iii) una diversificazione settoriale, geografica e valutaria degli investimenti effettuati che non appare marcata, dove alcuni degli investimenti in portafoglio sono cumulabili, in una possibile ottica di gruppo, con investimenti analoghi effettuati anche da altre società appartenenti al medesimo gruppo (o sotto il comune controllo).
- d) Il confronto - nel periodo compreso tra dicembre 2012 e maggio 2015 - tra (i) l'evoluzione del valore del NAV e del patrimonio netto della Società e (ii) l'andamento del titolo Vianini ha evidenziato un durevole e consistente sconto dei corsi azionari sia rispetto al NAV che al patrimonio netto della Società. In particolare: lo sconto del prezzo di mercato rispetto al NAV (prima di qualsiasi *holding discount*) è compreso tra il 56,5% ed il 63,7% negli ultimi 3 anni; lo sconto del prezzo di mercato rispetto al patrimonio netto della Società è compreso tra il 63,1% ed il 76,7% negli ultimi 3 anni.
- e) L'analisi di cui al punto d) – in particolare con riguardo al cosiddetto *holding discount* rispetto al NAV - effettuata su società comparabili alla Vianini – cioè *holding* finanziarie sia nazionali che internazionali con attivi principalmente quotati e caratterizzate da ridotto livello di indebitamento – riporta uno sconto medio dei corsi di borsa rispetto al NAV delle società incluse nel campione considerato sostanzialmente in linea o inferiore a quello registrato storicamente dalla Società.
- f) L'analisi dei dividendi distribuiti da Vianini nel periodo 2011-2015 evidenzia una redditività del titolo contenuta, nonostante il rilevante importo di riserve disponibili e di risorse finanziarie detenute dalla Società. In particolare, il *dividend yield* medio negli ultimi 5 anni è stato pari al 2,5%. Per converso, la Società è stata capace di mantenere costante il dividendo nel tempo in termini di valore assoluto dello stesso.

Alla luce degli elementi di analisi sopra indicati, si può concludere che:

- A. il titolo Vianini appare oggettivamente poco "liquido" e, tenuto conto degli obiettivi dichiarati dell'Offerta, potrebbe risultarlo ancora meno all'esito della medesima;
- B. con riferimento alla caratteristica di *holding* finanziaria della Società, essa quota a forte sconto rispetto al NAV ed al patrimonio netto; questo sconto è storicamente sempre presente ed elevato, tenuto conto anche che non vi sono stati cambiamenti significativi nell'approccio di gestione dell'attività di investimento seguito dalla Società. La Società



LEONARDO & CO.

condivide tale aspetto di elevato sconto rispetto al NAV con società quotate comparabili, collocandosi tra quelle con lo sconto del prezzo di mercato rispetto al NAV più alto;

- C. la Società segue una politica di remunerazione dell'azionista attraverso dividendi stabili in valore assoluto nel tempo e contenuti come *dividend yield*;
- D. a fronte di quanto ai punti precedenti, l'Offerta fornisce all'azionista della Società una possibilità di liquidare il proprio investimento "a premio" rispetto al prezzo di mercato sia alla Data di Riferimento che con riguardo all'andamento del titolo negli ultimi 5 anni.

Pertanto sulla base di e condizionatamente a quanto indicato nel presente documento, l'Advisor è dell'opinione che, alla data della presente, l'Offerta sia congrua, dal punto di vista finanziario, per gli attuali azionisti della Società.

Leonardo & Co. S.p.A.

**Parere motivato degli Amministratori Indipendenti di Vianini Lavori S.p.A. ai sensi dell'art. 39 bis del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii.**

1. Premessa. FGC Finanziaria S.r.l. ("FGC" o l'"Offerente") ha promosso un'Offerta Pubblica di Acquisto volontaria totalitaria (l'"Offerta" o l'"OPA"), ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 e ss.mm.ii. ("TUF") e ai sensi dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti, secondo i termini e le condizioni specificati nella comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (il "Comunicato del 15 maggio 2015") e nel documento di offerta ai sensi dell'articolo 102 del TUF comunicato, ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, alla Società nella versione in bozza del 26 maggio 2015 (il "Documento di Offerta") sulla totalità delle azioni di Vianini Lavori S.p.A. ("Vianini Lavori" o l'"Emittente" o la "Società") quotate presso il mercato telematico azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana, in circolazione alla data di pubblicazione del Documento di Offerta detenute dagli azionisti della Società diversi da FGC Finanziaria S.r.l., dal Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone e società dallo stesso, direttamente o indirettamente controllate, detentrici di partecipazioni di Vianini Lavori e da Piemontese S.r.l. (i "Soggetti Rilevanti").

Il prezzo offerto è di € 6,80 *ex* dividendo per ciascuna delle azioni alle quali l'Offerta è rivolta secondo i termini e le condizioni indicati nel Comunicato del 15 maggio 2015 e nel Documento di Offerta.

Il combinato disposto dell'art. 103, comma 3 e 3 *bis*, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti prevedono che il Consiglio di Amministrazione



dell'Emittente diffonda un comunicato (il "Comunicato dell'Emittente") contenente ogni dato utile per l'apprezzamento dell'offerta e la propria valutazione sulla medesima, unitamente all'illustrazione degli effetti che l'eventuale successo dell'Offerta avrebbe sugli interessi dell'impresa, nonché sull'occupazione e la localizzazione dei siti produttivi.

L'art. 39 *bis*, comma 2, del Regolamento Emittenti prevede che, in presenza di offerte di acquisto promosse da soggetti i quali detengano una partecipazione maggiore alla soglia prevista dall'art. 106 comma 1 del TUF, gli amministratori indipendenti che non siano parti correlate dell'offerente, ove presenti, redigano un parere motivato contenente le valutazioni sull'offerta e sulla congruità del corrispettivo.

I sottoscritti avv. Carlo Carlevaris, dott.ssa Annalisa Mariani e dott. Arnaldo Santiccioli, Amministratori Indipendenti dell'Emittente, in data 22 maggio 2015, verificata l'assenza di ragioni ostative allo svolgimento dell'incarico da parte del professionista selezionato in ragione di rapporti di natura professionale e/o economica pregressi o in corso con l'Offerente e/o società controllate dallo stesso, tali da incidere sulla valutazione dei requisiti di indipendenza del professionista chiamato per lo svolgimento dell'incarico, hanno incaricato il prof. Enrico Laghi, ordinario di Economia Aziendale nell'Università di Roma Sapienza (il "Professionista" o l' "Esperto") di rilasciare un parere sulla congruità del corrispettivo dell'OPA (il "Parere"), previa valutazione del Documento di Offerta.

Il Parere rilasciato dal Professionista in data 28 maggio 2015 è allegato al presente parere motivato.

Il presente parere motivato degli Amministratori Indipendenti di Vianini Lavori, contenente le valutazioni sul Documento di Offerta e sulla congruità del

corrispettivo dell'Offerta, viene reso disponibile al Consiglio di Amministrazione della Società, unitamente al Parere dell'Esperto, affinché il Consiglio di Amministrazione della Società possa procedere alla predisposizione del Comunicato dell'Emittente.

2. Elementi essenziali dell'Offerta. In data 15 maggio 2015, FGC Finanziaria S.r.l. ha comunicato al mercato, ai sensi dell'art. 102, comma 1, del TUF, di avere assunto la decisione di promuovere l'OPA volontaria avente ad oggetto la totalità delle azioni ordinarie di Vianini Lavori, non detenute dai Soggetti Rilevanti, al prezzo di € 6,80 per azione *ex dividendo*.

L'Offerente, FGC Finanziaria S.r.l., è una società di diritto italiano, con sede legale in Roma, controllata indirettamente dal Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone. L'Offerente si è riservato il diritto di acquistare azioni ordinarie dell'Emittente al di fuori dell'Offerta, nei limiti consentiti dalla normativa applicabile, anche nei confronti di taluni dei Soggetti Rilevanti a condizioni di mercato e comunque a un prezzo non superiore al corrispettivo dell'Offerta.

L'Offerente farà fronte all'esborso massimo mediante ricorso a mezzi propri che saranno messi a disposizione dello stesso da parte dei propri soci con modalità che saranno definite prima della data di pagamento del corrispettivo.

L'Offerta costituisce uno strumento di attuazione del programma dell'Offerente volto a promuovere la revoca della quotazione (*delisting*) dal Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. delle azioni ordinarie dell'Emittente e il cd *squeeze out* dell'Emittente mediante l'acquisto della totalità delle azioni oggi non riconducibili ai Soggetti Rilevanti.

L'Offerente ritiene che, stante anche il ridotto livello di liquidità e i conseguenti corsi di borsa, lo *status* di società quotata non consenta a Vianini Lavori di



esprimere appieno il proprio valore intrinseco. Pertanto, con la promozione dell'Offerta l'Offerente intende concedere agli attuali azionisti terzi di Vianini Lavori un'opportunità di disinvestire agevolmente e a condizioni più favorevoli di quelle registrate nei mesi scorsi sui mercati azionari per le azioni Vianini Lavori.

L'Offerente ritiene altresì che, in ragione della protratta e perdurante illiquidità del titolo Vianini, il *delisting* delle azioni dell'Emittente e i vantaggi da esso derivanti in termini di semplificazione degli assetti proprietari, consentirebbero a Vianini Lavori di procedere, anche per il tramite di operazioni straordinarie, alla razionalizzazione e valorizzazione dei propri *asset*.

Si rinvia al Documento di Offerta e al Comunicato del 15 maggio 2015 per tutti i dettagli relativi all'Offerta non espressamente descritti nel presente documento parere motivato.

3. Il corrispettivo dell'Offerta. Come si è avuto modo di indicare il corrispettivo offerto per azione Vianini Lavori è di € 6,80 *ex dividendo*.

L'analisi della congruità del corrispettivo dell'Offerta è stata effettuata avendo riferimento a metodologie di analisi finanziaria e di valutazione usate nella prassi professionale e condivise con l'Esperto.

Ciascuna metodologia utilizzata presenta limiti specifici e di conseguenza il presente parere motivato è stato predisposto sulla base di un processo di valutazione complessivo e non sulla base dell'utilizzo di una sola delle diverse metodologie di analisi e valutazione adottate.

In particolare, ai fini delle analisi di competenza degli Amministratori Indipendenti, sulla scorte delle elaborazioni svolte dall'Esperto, sono state adottate le seguenti metodologie e analisi valutative:



- i) metodo delle quotazioni di Borsa: è stato fatto riferimento all'andamento delle quotazioni del titolo azionario Vianini Lavori relative agli ultimi 60 mesi, in modo da tenere conto degli ultimi *trend* del mercato e della Società, e sono state individuate le medie ponderate per l'ammontare dei volumi di negoziazione giornalieri riferite a periodi di diversa ampiezza antecedenti alla data del 15 maggio 2015 (ultimo giorno di contrattazioni antecedente l'annuncio dell'Offerta);
- ii) metodo dei premi d'OPA: sono stati analizzati i premi implicitamente riconosciuti rispetto ai prezzi medi ponderati degli ultimi 3, 6, 9 e 12 mesi antecedenti alla data dell'annuncio dell'offerta nelle offerte pubbliche di acquisto volontarie realizzate a partire dal 1° gennaio 2011 sul mercato borsistico italiano;
- iii) metodo della somma delle parti: è stato fatto riferimento al valore fondamentale della Società sommando i valori degli *asset* posseduti, stimati avendo riferimento prevalentemente a metodi basati sui prezzi e sui multipli di mercato. In particolare, i prezzi di mercato sono stati calcolati a date di riferimento diverse ma comunque prossime a quella corrente; i multipli di mercato sono stati riferiti, per ciascun *asset* rilevante, a un campione di società ritenute comparabili per dimensione, settore e area geografica alla Società. Nella stima è stato tenuto anche conto dell'*holding discount*, determinato sulla base delle analisi condotte. Tale metodologia ha presentato alcune complessità applicative in relazione alla difficoltà di individuare società pienamente comparabili a Vianini Lavori;
- iv) analisi della liquidità del titolo Vianini Lavori: è stata analizzata la liquidità del titolo Vianini Lavori in un periodo di tempo antecedente alla data corrente sulla base di una serie di indicatori di comune



utilizzo nella prassi professionale. L'analisi è stata condotta sia con riferimento al titolo azionario della Società, sia con riguardo a un campione di titoli riferiti a società comparabili a Vianini Lavori.

Ai fini della valutazione di congruità del corrispettivo dell'Offerta gli Amministratori Indipendenti hanno condiviso con l'Esperto le valutazioni risultanti dall'applicazione delle sopra menzionate metodologie e analisi valutative.

In particolare, l'andamento delle quotazioni di Borsa (reperite sul *database* economico-finanziario Bloomberg) evidenzia che il corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio (implicito) del 16,5% con riferimento alla quotazione media (ponderata rispetto ai volumi di negoziazione giornalieri) a un mese, del 16,3% a tre mesi, del 17,9% a sei mesi e del 24,0% a 12 mesi, rispetto al 14 maggio 2015 (ultimo giorno pieno di negoziazione prima dell'annuncio dell'Offerta). Con riferimento all'analisi dei valori storici minimi e massimi, il corrispettivo dell'Offerta risulta superiore del 48,2% (168,0%) rispetto al minimo dell'ultimo anno (degli ultimi cinque anni), nonché superiore anche rispetto ai valori massimi (12,0% e 5,6%) osservati nel medesimo periodo.

Il metodo dei premi (impliciti) rilevati per offerte pubbliche di acquisto volontarie (italiane) ha riguardato operazioni realizzate sul mercato borsistico italiano a partire dal 1° gennaio 2011, avendo riferimento alle relative date di annuncio ufficiale. Tali transazioni sono state esaminate rispetto ai prezzi medi ponderati degli ultimi 1, 3, 6 e 12 mesi antecedenti alla data dell'annuncio dell'offerta delle società *target*. La valutazione comparativa si è sostanziata nel confronto tra i premi (percentuali) riferiti a Vianini Lavori e statistiche (media e mediana) dei corrispondenti premi riferiti al campione di operazioni comparabili individuato. Il premio implicito nel corrispettivo dell'Offerta – calcolato sui diversi orizzonti temporali presi a riferimento – è risultato



sostanzialmente in linea con il premio (implicito) medio (compreso tra il 18% e il 22%), nonché superiore rispetto al premio (implicito) mediano (compreso tra il 14% e il 20%).

Il metodo della somma delle parti evidenzia un valore fondamentale della Società superiore rispetto al corrispettivo dell'Offerta. In particolare, a fronte di un prezzo di Offerta pari a € 6,8, tenuto conto anche di un *holding discount* determinato - sulla base della analisi effettuate - in misura pari al 41,5%, il *Net Asset Value* (NAV) per azione della Società risulta compreso tra € 8,31 e € 9,15.

L'analisi della liquidità evidenzia una forte illiquidità del titolo azionario di Vianini Lavori sia in termini assoluti, sia in termini relativi rispetto a un paniere di società italiane quotate di dimensioni economiche analoghe a quelle di Vianini Lavori.

4. In conclusione, all'esito delle analisi effettuate, risulta che il corrispettivo dell'Offerta è superiore rispetto al valore della Società desumibile dall'analisi delle quotazioni di Borsa del relativo titolo azionario riferite all'ultimo quinquennio effettuate dall'Esperto. Inoltre, il premio implicito dell'Offerta risulta in linea, in termini percentuali, rispetto ai premi riconosciuti nell'ambito di un paniere di offerte di pubblico acquisto volontarie realizzate negli ultimi anni in Italia. Il corrispettivo dell'Offerta risulta invece inferiore al valore fondamentale della Società valutato mediante il metodo della somma delle parti.

Si sottolinea inoltre che le analisi condotte sul titolo azionario evidenziano una scarsa "liquidabilità" del titolo Vianini Lavori, valutata sia in termini assoluti, sia in termini relativi rispetto ad un paniere di società comparabili a Vianini Lavori.



In definitiva, gli Amministratori Indipendenti di Vianini Lavori S.p.A., tenuto conto delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate dall'Esperto e, in particolare della scarsa "liquidabilità" del titolo Vianini Lavori, all'esito della propria disamina ritengono che il corrispettivo offerto agli azionisti della Società (diversi dai Soggetti Rilevanti) secondo i termini del Documento di Offerta sia congruo dal punto di vista finanziario per gli azionisti (diversi dai Soggetti Rilevanti).

Roma, 28 maggio 2015

Carlo Carlevaris

Annalisa Mariani

Arnaldo Santuccioli

PROF. ENRICO LAGHI  
ORDINARIO DI ECONOMIA AZIENDALE  
UNIVERSITÀ DI ROMA "LA SAPIENZA"

Spettabile  
Vianini Lavori S.p.A.  
Via Montello, 10  
00195 - Roma

Alla c.a. Signori Amministratori Indipendenti  
avv. Carlo Carlevaris  
dott.ssa Annalisa Mariani  
dott. Arnaldo Santiccioli

Oggetto: parere ai sensi dell'art. 39 *bis* del Regolamento Emittenti Consob n. 11971  
del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii.

In data 22 maggio 2015 mi è stato richiesto dagli Amministratori Indipendenti di Vianini Lavori S.p.A. ("Vianini Lavori", la "Società" o l'"Emittente") di esprimere il parere (il "Parere") ai sensi dell'art. 39 *bis* del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e ss.mm.ii. ("Regolamento Emittenti") sulla congruità, dal punto di vista finanziario, del prezzo di € 6,80 *ex dividendo* (il "Corrispettivo") offerto agli azionisti della Società (diversi da FGC Finanziaria S.r.l., dal Cav. Lav. Francesco Gaetano Caltagirone e società dallo stesso, direttamente o indirettamente controllate, detentrici di partecipazioni di Vianini Lavori e da Piemontese S.r.l.; i "Soggetti Rilevanti") nell'ambito dell'offerta pubblica di acquisto volontaria (l'"Offerta") comunicata in data 15 maggio 2015 ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58 e ss.mm.ii. ("TUF") e ai sensi dell'articolo 37, comma 1, del Regolamento Emittenti da parte di FGC Finanziaria S.r.l. (l'"Offerente"), secondo i termini e le condizioni specificati nella comunicazione ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'art. 37, comma 1, del Regolamento Emittenti (il "Comunicato del 15 maggio 2015") e nel documento di offerta ai sensi dell'articolo 102 del TUF comunicato, ai sensi dell'art. 38 del Regolamento Emittenti, alla Società nella versione in bozza del 26 maggio 2015 (il "Documento di Offerta").

Il Parere è da considerarsi confidenziale e indirizzato e destinato esclusivamente agli Amministratori Indipendenti del Consiglio di Amministrazione di Vianini Lavori al solo scopo di valutare l'Offerta e non dovrà essere utilizzato come riferimento da alcun azionista della Società o altra persona, fatta esclusione degli Amministratori Indipendenti del Consiglio di Amministrazione di Vianini Lavori.

PROF. ENRICO LAGHI

Lo scrivente agisce per conto degli Amministratori Indipendenti e per nessun altro in relazione all'Offerta e non sarà responsabile verso altri soggetti, fatta eccezione per gli Amministratori Indipendenti per quanto concerne il rilascio del Parere.

Lo scrivente autorizza, sin da ora, la Società: (i) a descrivere il contenuto del Parere nel contesto del comunicato dell'Emittente relativo all'Offerta che il Consiglio di Amministrazione della Società dovrà pubblicare; (ii) ad allegare il Parere al comunicato dell'Emittente; e (iii) a trasmettere il Parere a Consob e a Borsa Italiana.

1. Lo scrivente precisa: (i) di non essere stato in alcun modo coinvolto nella strutturazione dell'Offerta, né nella determinazione del Corrispettivo o di alcun altro aspetto relativo all'Offerta; (ii) di essere stato incaricato esclusivamente di rendere il Parere agli Amministratori Indipendenti del Consiglio di Amministrazione di Vianini Lavori; (iii) di non avere rivestito, fino alla data odierna, alcun ruolo negli organi sociali della Società o dell'Offerente, né in alcuna delle società controllate dalla Società o dall'Offerente; (iv) di avere reso, nel corso dell'ultimo quinquennio, in una occasione, parere professionale a favore della Società e, in talune occasioni, di società controllate da Soggetti Rilevanti per i quali ha ricevuto compensi che, peraltro, anche in via cumulata, non raggiungono soglie di rilevanza rispetto alla valutazione di indipendenza dello scrivente.
2. Ai fini della redazione del Parere, sono stati oggetto di esame:
  - i) il Comunicato del 15 maggio 2015;
  - ii) il Documento di Offerta;
  - iii) i bilanci e le informazioni finanziarie pubblicamente disponibili relative al quinquennio 2010-2014 e al primo trimestre del 2015;
  - iv) l'andamento dei prezzi registrati e le attività di negoziazione dei titoli Vianini Lavori negli ultimi 60 mesi;
  - v) l'andamento relativo agli ultimi 60 mesi dei prezzi registrati e le attività di negoziazione di titoli di società ritenute comparabili a Vianini Lavori in termini di dimensione o tipo di attività svolta;
  - vi) i premi pagati in altre offerte pubbliche di acquisto volontarie recentemente promosse in Italia ritenute significative;
  - vii) dati e informazioni reperiti sul *database* economico-finanziario Bloomberg;
  - viii) ogni altra informazione o elemento ritenuto utile ai fini della redazione del Parere.

Non sono state ricevute da chi scrive proiezioni economico-finanziarie sull'andamento prospettico della Società per gli esercizi successivi al 2015, né queste, secondo quanto comunicatomi, sono state esaminate o approvate da parte del Consiglio di Amministrazione della Società.

PROF. ENRICO LAGHI

3. Il Parere è stato reso sulla base dei seguenti presupposti.
- i) si è fatto affidamento, senza procedere a una verifica indipendente, sull'accuratezza e completezza delle informazioni pubblicamente disponibili ovvero che sono state fornite da Vianini Lavori;
  - ii) si è assunto che l'Offerta sarà perfezionata secondo i termini e le condizioni precisati nel Documento di Offerta senza alcuna rinuncia, modifica o ritardo rispetto agli stessi;
  - iii) si è assunto parimenti che le eventuali autorizzazioni necessarie a realizzare l'Offerta siano acquisite entro le tempistiche appropriate e senza alcun pregiudizio per la Società;
  - iv) si è assunto che l'Offerente abbia i mezzi finanziari per fare fronte a una eventuale piena adesione dell'Offerta;
  - v) si è assunto che non si sia verificato alcun cambiamento significativo nella situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società dopo il 31 marzo 2015, data di più recente rilevabilità dei dati contabili;
  - vi) si è assunto che siano state messe a disposizione di chi scrive tutte le informazioni necessarie al fine di elaborare e rendere il Parere e che non vi siano fatti o circostanze non portati a conoscenza che avrebbero reso le informazioni fornite per rilasciare il Parere non accurate o fuorvianti;
  - vii) non è stata effettuata alcuna verifica indipendente di tipo legale, fiscale, contabile, attuariale o di altro tipo sulla Società e sull'Offerta, sicché non si esprime alcun parere su tali profili;
  - viii) non è stata effettuata alcuna verifica o valutazione indipendente delle attività e delle passività della Società e delle entità da essa controllate o collegate.
4. Il Parere è stato reso avendo riferimento a metodologie di analisi finanziaria e di valutazione usate nella prassi professionale. Ciascuna metodologia utilizzata presenta limiti specifici e di conseguenza il Parere è stato predisposto sulla base di un processo di valutazione complessivo e non sulla base dell'utilizzo di una sola delle diverse metodologie di analisi e valutazione adottate. In particolare, ai fini dell'elaborazione delle risultanze del Parere sono state adottate le seguenti metodologie e analisi valutative:
- i) metodo delle quotazioni di Borsa: è stato fatto riferimento all'andamento delle quotazioni del titolo azionario Vianini Lavori negli ultimi 60 mesi in modo da tenere conto dei *trend* del mercato e della Società e sono state individuate le medie ponderate per l'ammontare dei volumi di negoziazione giornalieri relative a periodi di diversa ampiezza antecedenti alla data del 15 maggio 2015 (ultimo giorno di contrattazioni antecedente all'annuncio dell'Offerta);

PROF. ENRICO LAGHI

- ii) metodo dei premi d'OPA: sono stati analizzati i premi implicitamente riconosciuti rispetto ai prezzi medi ponderati degli ultimi 3, 6, 9 e 12 mesi antecedenti alla data dell'annuncio dell'offerta nelle offerte pubbliche di acquisto volontarie realizzate a partire dal 1° gennaio 2011 sul mercato borsistico italiano;
- iii) metodo della somma delle parti: è stato fatto riferimento al valore fondamentale della Società sommando i valori degli *asset* posseduti, stimati avendo riferimento prevalentemente a metodi basati sui prezzi e sui multipli di mercato. In particolare, i prezzi di mercato sono stati calcolati a date di riferimento diverse, ma comunque prossime a quella corrente; i multipli di mercato sono stati riferiti, per ciascun *asset* rilevante, a un campione di società ritenute comparabili per settore e area geografica alla Società. Nella stima è stato tenuto anche conto dell'*holding discount*, determinato sulla base di metodologie di mercato. Tale metodologia ha presentato alcune complessità applicative in relazione alla difficoltà di individuare società pienamente comparabili a Vianini Lavori;
- iv) analisi della liquidità del titolo Vianini Lavori: è stata analizzata la liquidità del titolo azionario Vianini Lavori in un periodo di tempo antecedente alla data corrente sulla base di una serie di indicatori di comune utilizzo nella prassi professionale. L'analisi è stata condotta sia con riferimento al titolo azionario della Società, sia con riguardo a un campione di titoli riferiti a società comparabili a Vianini Lavori.

Il Parere è fondato sulle attuali condizioni economiche, finanziarie, di mercato e di altro tipo, nonché sulle informazioni correnti, messe a disposizione fino alla data odierna. Eventi successivi alla data odierna possono influire sul Parere e sui suoi presupposti; non si assume alcun obbligo di aggiornare, rivedere o confermare il Parere reso in data odierna.

Il Parere non contiene valutazioni circa il prezzo al quale, in futuro, il titolo Vianini Lavori potrebbe essere scambiato.

Il Parere non contiene valutazioni di merito sull'Offerta rispetto ad altre operazioni alternative, né contiene valutazioni relative alla fattibilità o disponibilità di tali operazioni alternative. Il Parere non esamina le motivazioni industriali, strategiche, finanziarie o diverse sulla cui base l'Offerta è stata formulata e potrebbe essere approvata.

5. In conclusione, all'esito delle analisi effettuate, risulta che: i) il Corrispettivo dell'Offerta è superiore rispetto al valore della Società desumibile dall'analisi delle quotazioni di Borsa del relativo titolo azionario riferite all'ultimo quinquennio; ii) il premio implicito dell'Offerta risulta in linea, in termini percentuali, rispetto ai premi riconosciuti nell'ambito del paniere di offerte pubbliche di acquisto volontarie realizzate in Italia esaminato; iii) il Corrispettivo dell'Offerta risulta inferiore al valore fondamentale della Società valutato mediante il metodo della somma delle parti.

PROF. ENRICO LAGHI

Si sottolinea inoltre che le analisi condotte sul titolo azionario evidenziano una scarsa "liquidabilità" del titolo Vianini Lavori, ove si consideri che le quantità medie trattate giornalmente rispetto al capitale sociale nell'ultimo anno risultano di ammontare assai contenuto sia in termini assoluti, sia in termini relativi rispetto ad un paniere di società comparabili a Vianini Lavori.

Alla luce di quanto sopra, tenuto conto delle risultanze delle metodologie valutative adottate e delle analisi effettuate e, in particolare della scarsa "liquidabilità" del titolo Vianini Lavori, è opinione di chi scrive che il Corrispettivo offerto agli azionisti della Società (diversi dai Soggetti Rilevanti) secondo i termini del Documento di Offerta sia ragionevolmente congruo dal punto di vista finanziario per gli azionisti (diversi dai Soggetti Rilevanti).

Rimanendo a disposizione per eventuali chiarimenti e ringraziando per la fiducia accordata, si inviano i migliori saluti.

Roma, 28 maggio 2015

Enrico Laghi  


**L. DOCUMENTI CHE L'OFFERENTE DEVE METTERE A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO, ANCHE MEDIANTE RIFERIMENTO E LUOGHI O SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

**L.1 DOCUMENTI RELATIVI ALL'OFFERENTE**

- (i) Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 e al 31 dicembre 2013, corredato dagli allegati previsti per legge.

**L.2 DOCUMENTI RELATIVI ALL'EMITTENTE**

- (i). relazione finanziaria dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014, comprendente il bilancio consolidato ed il bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2014, corredata dagli allegati previsti per legge;
- (ii). resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2015.

**L.3 LUOGHI E SITI NEI QUALI TALI DOCUMENTI SONO DISPONIBILI PER LA CONSULTAZIONE**

Il Documento di Offerta, la Scheda di Adesione e i documenti indicati nei paragrafi L.1 e L.2 sono messi a disposizione del pubblico per la consultazione:

- presso la sede legale dell'Offerente in Roma, Via Barberini n. 28;
- presso la sede dell'Intermediario Incaricato del Coordinamento (e precisamente, Milano, via Filodrammatici 10);
- presso gli Intermediari Incaricati.

I suddetti documenti sono altresì messi a disposizione sul sito internet del Global information Agent ([www.sodali-transactions.com](http://www.sodali-transactions.com)) nonché sul sito internet dell'Offerente ([www.fgcfinanziaria.it](http://www.fgcfinanziaria.it)) (sui quali sono, altresì, disponibili i comunicati e gli avvisi concernenti l'Offerta).

## DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle notizie contenuti nel presente Documento di Offerta appartiene all'Offerente.

L'Offerente dichiara che, per quanto a propria conoscenza, i dati contenuti nel Documento di Offerta rispondono alla realtà e non vi sono omissioni che possano alterarne la portata.

**FGC Finanziaria S.r.l.**  


Nome: Marco Torosantucci

Ruolo: Presidente

[QUESTA PAGINA È STATA LASCIATA VOLUTAMENTE BIANCA]